

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKTUTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza vybrané obchodní společnosti

Financial Analysis of the Selected Business Company

Student:

Bc. Kamila Prchlíková

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Marcela Palochová, Ph.D.

Ostrava 2015

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Kamila Prchlíková**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6202T049 Účetnictví a daně**
Téma: **Finanční analýza vybrané obchodní společnosti**
Financial Analysis of the Selected Business Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Finanční analýza a její metody
 3. Aplikace zvolených metod ve vybrané obchodní společnosti
 4. Finanční analýza a její vyhodnocení
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Marcela Palochová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 25.04.2015

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou diplomovou práci zpracovala samostatně, včetně přílohy č. 16 a přílohy č. 1 - 15 jsem čerpala z veřejně dostupných zdrojů.

V Ostravě dne 15. 7. 2015


.....
Kamila Prchliková

Obsah

1	Úvod.....	6
2	Finanční analýza a její metody.....	8
2.1	Účel a uživatelé finanční analýzy	8
2.2	Zdroje finanční analýzy	12
2.2.1	Rozvaha	14
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty.....	18
2.2.3	Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	20
2.2.4	Příloha k účetní závěrce	21
2.2.5	Provázanost účetních výkazů.....	21
2.3	Metody finanční analýzy	23
2.3.1	Absolutní analýza	24
2.3.2	Rozdílová analýza.....	24
2.3.3	Poměrová analýza	27
2.3.4	Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.4	Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy	42
3	Aplikace zvolených metod ve vybrané obchodní společnosti	43
3.1	Charakteristika společnosti.....	43
3.2	Horizontální analýza.....	46
3.2.1	Trend aktiv	46
3.2.2	Trend pasiv	47
3.2.3	Trend výkazu zisku a ztráty	49
3.3	Vertikální analýza.....	51
3.3.1	Struktura aktiv.....	51
3.3.2	Struktura pasiv	52
3.3.3	Struktura výkazu zisku a ztráty.....	53
3.4	Poměrová analýza.....	54

3.4.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	54
3.4.2	Ukazatele rentability	55
3.4.3	Ukazatele likvidity	56
3.4.4	Ukazatele aktivity	57
3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	57
3.5.1	Pyramidální rozklad ROE	58
3.5.2	Altmanův model (Z-score).....	59
3.5.3	Tafflerův model	60
3.5.4	Kralickův Quick-test.....	61
3.5.5	Index IN 05	62
4	Finanční analýza a její vyhodnocení	63
4.1	Horizontální analýza	63
4.1.1	Trend aktiv	63
4.1.2	Trend pasiv	65
4.1.3	Trend výkazu zisku a ztráty	68
4.2	Vertikální analýza	69
4.2.1	Struktura aktiv.....	69
4.2.2	Struktura pasiv	71
4.2.3	Struktura výkazu zisku a ztráty.....	73
4.3	Poměrová analýza.....	76
4.3.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	76
4.3.2	Ukazatele rentability	80
4.3.3	Ukazatele likvidity	83
4.3.4	Ukazatele aktivity	85
4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	86
4.4.1	Altmanův model Z-score	86
4.4.2	Tafflerův model	87

4.4.3	Kralickuv Quick-test.....	88
4.4.4	Index IN 05	89
5	Závěr	91
	Seznam použité literatury	94
	Další zdroje.....	94
	Seznam zkratk.....	95
	Prohlášení o využití výsledků diplomové práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je velmi důležitým podkladem pro posouzení finančního zdraví a situace společnosti na trhu jak pro vlastníky, tak pro vrcholové vedení. Při správném a důkladném zpracování finanční analýzy odráží silné a slabé stránky společnosti. Patří tedy mezi vhodné zdroje informací pro manažery při operativním i strategickém rozhodování o dalším směřování společnosti, neboť dokáže upozornit na případná rizika či ohrožení s dostatečným předstihem. Vedení také může s pomocí finanční analýzy srovnávat plnění stanovených cílů, jako například ziskovost. Pro dostatečnou vypovídací schopnost finanční analýzy, je nutné ji zpracovávat soustavně, což v delším časovém horizontu umožňuje sledovat a porovnávat vývoj společnosti.

Hlavním cílem vypracování diplomové práce je posouzení finančního zdraví a situace společnosti 5M s.r.o. pomocí finanční analýzy. Tato analýza se bude skládat z horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrovými ukazateli a pomocí ratingových a bankrotních modelů. K hodnocení budou využita veřejně dostupná data společnosti 5M s.r.o. za období od roku 2010 až do roku 2014.

Diplomová práce je strukturovaná na dvě části a to teoreticko-metodickou a aplikační část, kde jsou vybrané metody finanční analýzy aplikovány na data a výsledky jsou následně interpretovány.

Cílem teoretické části práce je definování finanční analýzy, jejich uživatelů a zdrojů informací pro tyto analýzy. Dále pak jsou v práci popsány jednotlivé metody finančních analýz. Cílem praktické části je aplikování vybraných metod na veřejně dostupná data společnosti 5M s.r.o. za období 2010-2014 a následně jejich vyhodnocení.

Cílem druhé kapitoly je definování pojmů finanční analýza, uživatelů analýz a zdrojů informací pro tyto analýzy. Popisuje jednotlivé metody finančních analýz, jako vertikální a horizontální, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů, ratingové a bonitní modely. Na konci této kapitoly jsou zmíněny možnosti srovnání výsledků finanční analýzy.

Třetí kapitola aplikuje postupy finanční analýzy na veřejně dostupná data společnosti 5M s.r.o. za období 2010-2014. Konkrétně se jedná o horizontální a vertikální analýzu jak absolutní tak relativní u aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Poměrovou analýzu finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Z analýz soustav ukazatelů se jedná o pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu

(ROE). U predikčních modelů jde pak o aplikaci dat na bankrotní Atmanův model Z-scóre a Tafflerův model. Mezi vybrané ratingové modely patří Kralickuv Quick-test a model Index IN05.

Čtvrtá a pátá kapitola má za cíl vyhodnotit výsledky analýz z třetí kapitoly. Pro lepší názornost je ve čtvrté kapitole pracováno s grafy. Pátá kapitola se pak zaměřuje především na komplexní shrnutí finanční situace společnosti dle daných výsledků.

V celé diplomové práci je použita metoda postupu. Ve třetí a čtvrté kapitole je použita metoda komparace. Třetí kapitola využívá metody analýzy a čtvrtá metoda syntézy.

2 Finanční analýza a její metody

V současné ekonomické situaci a ekonomickém prostředí dochází k neustálým změnám, kterým se musí přizpůsobit společnosti, pokud chtějí být úspěšné ve velké konkurenci. K hodnocení úspěšnosti společnosti se využívá nejčastěji rozborová metoda, kdy se zpracovává finanční analýza při využití finančních ukazatelů. Touto metodou mohou společnosti jednoduše vyhodnocovat úspěšnost firemní strategie v momentálním ekonomickém prostředí a situaci. Další úhel pohledu ukazuje možnost využití dat z finanční analýzy pro manažery ve SWOT analýze při určení slabých stránek, které by mohly v budoucnu vést k problémům společnosti s finančním zdravím. Na druhé straně k identifikaci silných stránek jakož to možnosti další zhodnocení majetku společnosti. [9,10]

2.1 Účel a uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza představuje systematický rozbor dat získaných především z účetních výkazů. Při finanční analýze dochází k hodnocení ve třech časových úrovních. Jde o hodnocení minulosti společnosti, současnosti a predikci budoucí finanční situace. [9,10]

Mezi rozhodováním o fungování společnosti a účetnictvím respektive účetními výkazy existuje velmi úzká vazba, proto je hlavním smyslem finanční analýzy příprava podkladů pro toto rozhodování. Účetnictví předkládá přesné informace peněžních údajů, vztahujících se pouze k jednomu časovému okamžiku a tím dochází k izolaci a omezení vypovídací schopnosti. Aby bylo možné využít tyto data pro hodnocení finančního zdraví podniku, je nutné provést finanční analýzu, která tyto data porovnává navzájem mezi sebou a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. [2,9,10]

Za jeden ze základních cílů finančního řízení společností je považována finanční stabilita, tu lze hodnotit za pomoci dvou základních kritérií:

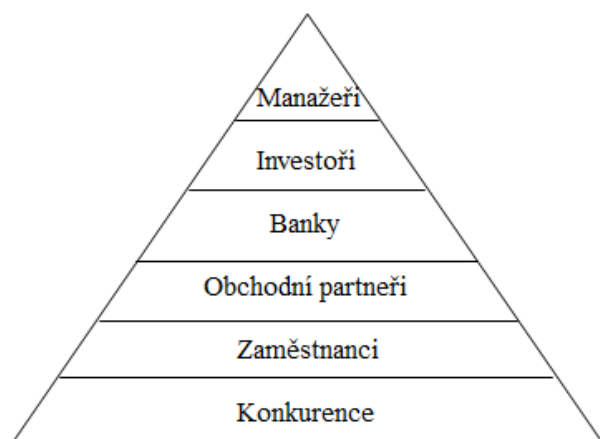
- Schopnost společnosti generovat zisk, zajistit zhodnocení vloženého kapitálu a přírůstky majetku. Vzhledem k tomu, že toto kritérium postihuje podstatu podnikání, která je zhodnocení vložených investic a rozšíření tak vlastního bohatství, je toto kritérium obecně bráno jako nejdůležitější.
- Solventnost neboli platební schopnost je řazena jako druhotný cíl, nicméně bez schopnosti dostát svým závazkům nemůže společnost fungovat a je ukazatelem zda společnost nebude brzy uzavřena. [10]

Na finanční analýzu se můžeme dívat ze dvou časových rovin. V první se vracíme do minulosti a můžeme hodnotit vývoj společnosti na základě práce s daty z minulosti. V druhé rovině je využití finanční analýzy jako podklad pro zpracování finančních plánů a finanční plánování jako takové na všech jeho úrovních. Krátkodobé plány, které jsou spojeny s chodem společnosti i dlouhodobé strategické plány, které se pojí s rozvojem společnosti. Aby měla finanční analýza dostatečnou vypovídací schopnost, musí být prováděna systematicky a opakovaně. [10]

Uživatelé

Informace o finanční situaci společnosti, zajímají všechny subjekty, které jsou v kontaktu s danou společností. Uživatele finanční analýzy zajímá zejména výsledek hospodaření společnosti, i když pro každého mají jinou vypovídací schopnost a hodnotu. Nejčastější uživatele můžeme rozdělit viz. Obr 2. 1. [2,9]

Obr. 2.1 Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: (Růžičková Petra a Michaela Roubíčková 2012) - vlastní zpracování

Podle toho kdo finanční analýzu potřebuje a provádí, se rozděluje na externí finanční analýzu a interní finanční analýzu.

Externí finanční analýza je využívána k posouzení důvěryhodnosti od externích uživatelů. Tento druh analýzy využívá veřejně dostupné a zveřejňované finanční a účetní výkazy, případně další veřejně dostupné informace. Dosažené výsledky finančního zdraví jsou ukazatelem pokračování společnosti a možnosti rozvoje v dalších letech. Mezi externí uživatele řadíme: investory, banky a jiné věřitele, obchodní partnery (odběratelé, dodavatelé), stát a jeho orgány, konkurence. [2,9]

Interní finanční analýza je prováděna samotnou společností nebo osobami pověřenými např. auditory, oceňovateli, ratingovými agenturami. Tyto analýzy jsou zpracovány na základě interních informací, např. finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, statistik, podnikových kalkulací, plánů. Mezi interní uživatele řadíme především manažery, zaměstnance a odbory. [2,9]

Manažeři

Manažeři využívají pro operativní i dlouhodobé řízení podniku především informace z finančního účetnictví a to nejen ty veřejně dostupné. Tyto informace jsou využívány pro zpětnou vazbu mezi řízením, rozhodnutím a jeho důsledky v praxi. Dokonalá informovanost o finanční situaci společnosti je důležitá pro rozhodování, zajištění optimální majetkové struktury a jejího financování, alokování volných peněžních prostředků, rozdělení disponibilního zisku a další. Při finanční analýze dochází k odhalení silných a slabých stránek finančního hospodaření společnosti a manažeři jsou schopni připravit odpovídající podnikatelský záměr, který se odráží a rozvíjí ve finančním plánu. [2,9]

Investoři

Mezi primární uživatele finančních i účetních informací obsažených ve finančních výkazech společnosti jsou akcionáři nebo vlastníci. Tyto subjekty vložily kapitál do společnosti, ať už se jedná o kapitálově silné institucionální investory, jako jsou investiční fondy a banky, nebo o fyzické osoby, které mají relativně omezené kapitálové možnosti. Pro potencionální investory uvažující o vložení svých disponibilních peněžních prostředků slouží tyto informace k ověření, zda je jejich rozhodnutí správné.

Investoři finanční informace o společnosti vyhodnocují ze dvou hledisek, a to z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využívání informací pro rozhodování o budoucích investičních záměrech. Toto zahrnuje výběr portfolia cenných papírů, které odpovídá investorově představě o riziku, kapitálovém zhodnocení, dividendové výnosnosti, likviditě a podobně. Hlavním zájmem akcionářů je poměr rizikovosti a výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko slouží jako kontrola, kterou uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie mají ve svém portfoliu. Zájem směřují především na stabilitu a likviditu společnosti, disponibilní zisk, který dále ovlivňuje výši dividend. Držitelé cenných papírů se pak zajímají především o včasné vyplácení úroků, splátky, a zda je dluh zajištěn majetkem. [2,9]

Banky a jiní věřitelé

Věřitele zajímá co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka především kvůli správnému rozhodnutí, zda poskytnou úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši. Banky často zahrnují do podmínek při poskytnutí úvěru klauzule (bond covenants), kde jsou vázány stabilní úvěrové podmínky na vybrané finanční ukazatele. Jedná se například o výši úrokové míry a hranici zadluženosti.

Před poskytnutím úvěru hodnotí banky bonitu dlužníka (analýza finančního hospodaření potencionálního dlužníka). Banka si provádí analýzu struktury majetku a finančních zdrojů, kterými je majetek financován, stávající a budoucí výsledky hospodaření. Za hlavní je považována analýza ziskovosti společnosti jelikož informuje banku, zda společnost nepotřebuje úvěr na pokrytí špatného hospodaření. Dále pak rentabilita, kdy při efektivním hospodaření společnosti nedochází k finanční tísní a společnost nemá problém dostát svým závazkům. Podmínkou pro střednědobé a dlouhodobé úvěry pak je investiční projekt. V tomto hodnocení investičního projektu se analyzuje jeho dopad na společnost. Může se jednat zvýšení výroby, snížení nákladů, zvýšení zisku a podobně. U krátkodobých úvěrů se pak banky zaměřují na likviditu a tím i návratnost úvěru. [2]

Obchodní partneři

Věřitelé (dodavatelé) se zajímají o informace, zda společnost bude schopna dostát splatným závazkům v krátkodobém horizontu. Dále pak o podíl obchodních úvěrů na cizích zdrojích. Při dlouhodobých dodávkách jde pak o dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé (zákazníci) se zaměřují především na finanční situaci dodavatele při dlouhodobých kontraktech, aby se v případě finanční tíže, případně bankrotu dodavatele nedostali do potíží se zajištěním vlastní výroby. Důležité je také, aby dodavatelský subjekt byl schopen dostát svým závazkům. [2,9]

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem o prosperitu, finanční a hospodářskou stabilitu především kvůli zachování pracovních míst a mzdového ohodnocení. Pro motivování se využívají výsledky hospodaření jak pro vedoucí pracovníky tak řadové zaměstnance, prostřednictvím odborových organizací.

Konkurence

Konkurenční podniky se zajímají o finanční informace podobných podniků případně celého odvětví. Jedná se jim zejména o srovnání jejich výsledků hospodaření (rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investice, zásoby- výši i jejich hodnotu, výzkum a vývoj, propagaci aj.). Společnosti tyto informace zveřejnit nemusí, ovšem díky konkurenčnímu prostředí jsou, pokud tyto informace neposkytnou vyřazení ze hry, případně vystupují z nevýhodné pozice. Společnosti zkreslující či zatajující informace se vystavují riziku ztráty dobré pověsti, zákazníků či investorů.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finanční a účetní data především z důvodu využití pro kontrolu plnění daňových povinností, statistiky, kontrolu společností se státní majetkovou účastí nebo společností které získaly státní zakázku, rozdělování finančních výpomocí jako jsou například dotace. [2,9]

2.2 Zdroje finanční analýzy

Úspěšnost finanční analýzy je podmíněna dostatečným zdrojem kvalitních a komplexních informací. Podle povahy těchto informací je můžeme rozdělit do tří skupin:

1. Finanční informace- zdrojem těchto informací jsou účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, finanční analytici, manažeři, výroční zprávy. Mimo vnitřní zdroje sem řadíme také vnější finanční informace jako například roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství a další.
2. Kvantifikovatelné nefinanční informace- tyto informace se týkají především chodu společnosti. Jedná se o oficiální ekonomické a podnikové statistiky, plány, kalkulace cen a nákladů, rozborů budoucího vývoje techniky a technologií a další podnikové evidence (poptávka a odbyt, zaměstnanost, produkce).
3. Nekvantifikovatelné informace- tento druh informací pochází především ze zpráv vedoucích pracovníků, auditorů, připomínek manažerů, odborného tisku, prognóz a nezávislých hodnocení.

Jako hlavní zdroj informací pro finanční analýzu je finanční účetnictví, jehož výsledkem jsou auditované a zveřejňované účetní výkazy. Tyto výkazy by měli zobrazovat věrný a poctivý obraz hospodaření účetní jednotky. [2,10]

Finanční analýza jako taková je soubor nástrojů, pomocí něhož interpretujeme účetní výkazy z pohledu finanční situace společnosti. Hlavním smyslem podrobného rozboru účetní výkazů je zjištění finanční zdraví společnosti s návazností na přijímání dalších rozhodnutí a plánování. U finančního zdraví se hodnotí situace společnosti k určitému datu, tudíž jde o historický vývoj a odhad blízké budoucnosti. Finanční plán se vychází z výsledků finanční analýzy. [2,10]

Pro potřebu finanční analýzy je účetnictví prvotním a hlavním zdrojem ekonomických dat. O stavu, vývoji a finanční situaci účetní jednotky vypovídá účetní závěrka, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu doplněnou v předepsaných případech o výroční zprávu. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty patří mezi účetní výkazy, které mají přesně předepsanou formu, což pro finančního analytika představuje značné zjednodušení, neboť zpracovává data ve stejné formě a snadněji dochází ke komparaci firem a oborových analýz. Příloha musí obsahovat údaje o dané účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných zásadách a způsobech oceňování. Dále doplňuje informace obsažené v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty není přehled o peněžních tocích standardizován. Výroční zpráva má za úkol informovat majitele, potenciální investory, obchodní partnery, finanční instituce a zákazníky o hospodaření a finanční situaci společnosti. Obsahuje zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora a skutečnosti, které ovlivnily hospodaření společnosti. Vybrané společnosti mají dle zákona o obchodních korporacích povinnost nechat si ověřit účetní závěrku, případně výroční i výroční zprávu, auditorem a zveřejnit ji v obchodním věstníku. [2,4,10]

Účetnictví jako takové není cílem a nekončí sestavením účetních výkazů. Cílem je zprostředkování informací konečným uživatelům, aby tito uživatelé mohli činit adekvátní rozhodnutí. Po účetním zpracování ještě musí dojít k analýze výsledků, neboť samostatné účetní výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci účetní jednotky. Při finanční analýze dochází k poměrování získaných údajů mezi sebou navzájem a tím dochází k rozšíření jejich vypovídací schopnosti. [2]

2.2.1 Rozvaha

V rozvaze, jakož to základním účetním výkazu najdeme jednotlivé položky rozděleny dle bilančního principu na aktiva a pasiva, kdy $AKTIVA = PASIVA$. Dochází tedy k určení stavu majetku v peněžním vyjádření ve společnosti. Zároveň k zachycení zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku. Nejčastěji k poslednímu dni účetního období.

Při určování majetkové situace společnosti se zaměřujeme jaký konkrétní majetek společnost vlastní, jak je oceněn, dále o opotřebení tohoto majetku, jak rychle dochází k obratu majetku a tak dále.

Zdroje krytí představují prostředky, za které byl majetek pořízen, přičemž hlavním kritériem je výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura.

Poslední oblastí, kterou zahrnuje rozvaha, jsou informace o finanční situaci společnosti. Je zde zobrazeno jak vysokého zisku nebo ztráty společnost dosáhla, jak byl zisk případně rozdělen a zda je společnost schopna dostát svým závazkům. [1,2,6,11]

Obr. 2.2 Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA (majetek)	PASIVA (kapitál/ zdroje krytí)
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
	CIZÍ ZDROJE
OBĚŽNÁ AKTIVA	

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.1 Detailní zjednodušená struktura rozvahy

Ozn.	Položka		Ozn.	Položka	
	AKTIVA CELKEM			PASIVA CELKEM	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		A.	Vlastní kapitál	
B.	Dlouhodobý majetek		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
C.	Oběžná aktiva		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. I.	Zásoby		B.	Cizí zdroje	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky	
D.	Ostatní aktiva		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D. I.	Časové rozlišení		C.	Ostatní pasiva	
			C. I.	Časové rozlišení	

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Aktiva

Majetek neboli aktiva členíme z pohledu jejich funkce a doby vázanosti v reprodukčním cyklu společnosti na stálá a oběžná aktiva. Mezi stálá aktiva řadíme majetek, který slouží společnosti dlouhodobě a postupně se opotřebovává. Člení se na dlouhodobá a fixní aktiva. Krátkodobá aktiva neboli oběžná jsou charakteristická tím, že proces jejich přeměny zpátky na peněžní prostředky nepřesahuje jeden rok. Aktiva můžeme v rámci tohoto členění dále dělit i dle stupně likvidnosti tj. schopnosti majetku přeměnit se na peněžní prostředky.

Pohledávky za upsaný základní kapitál- jde o upsaný, ale dosud nesplacený stav majetkových podílů nebo akcií.

Dlouhodobý majetek- členíme dle rozvahy a likvidnosti na dlouhodobý nehmotný majetek (DNH), dlouhodobý hmotný (DHM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). Společným rysem DNM a DHM, až na výjimky, je vyjádření opotřebení tohoto majetku odpisy. Odpisy můžeme rozdělit na účetní a daňové. Účetní odpisy plně závisí na rozhodnutí účetní jednotky a měly by co nejvěrněji zobrazovat skutečné opotřebení majetku. Daňové odpisy se řídí zákonem o dani z příjmu a jsou podkladem pro výpočet daně daňového základu. Rozdíl mezi účetním a daňovým odpisem se poté projevuje v položce odložená daň.

Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje zřizovací výdaje, nehmotné výsledky vývoje a výzkumu, software, ocenitelná práva (autorská práva, licence, patenty, průmyslové vzory), goodwill, jiný dlouhodobý nehmotný majetek, nedokončení DNM a zálohy poskytnuté na DNM. Podmínkou pro zařazení majetku do DNM je doba použitelnosti delší než 1 rok a pokud chce účetní jednotka využít daňové odpisy i zákonem stanovený limit.

Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje pozemky, stavby, samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí, pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo a tažná zvířata, jiný DHM, nedokončený DHM a zálohy poskytnuté na DHM, oceňovací rozdíl k nabytému majetku. Do DHM řadíme majetek, jehož doba použitelnost je delší než 1 rok a pokud chce účetní jednotka využít daňové odpisy i limit stanovený zákonem o dani z příjmu.

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje vklady v podnicích, podílové listy, půjčky podnikům ve skupině a jiný DFM (umělecká díla, drahé kovy), který podnik pořizuje nebo drží za účelem investování volných peněžních prostředků. Tento majetek se neodepisuje, neboť zde nedochází k opotřebení. [1,2,6,11]

Krátkodobá (oběžná) aktiva- charakteristickým rysem krátkodobých aktiv je, že doba vázanosti ve výrobním cyklu je obvykle kratší než 1 rok. Tento druh majetku je vysoce likvidní, neodepisuje se a sloupec korekce je využívám pro opravné položky. Krátkodobá aktiva tvoří zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek (KFM).

Zásoby materiálu a surovin patří mezi hlavní vstupy do výrobního cyklu společnosti, kdy se zčásti nebo plně spotřebují. Tvoří významnou část krátkodobých aktiv. Zásoby můžeme rozdělit na dvě nakupované a zásoby vlastní výroby. Mezi zásoby vlastní výroby řadíme nedokončenou výrobu, polotovary a hotové výrobky. Do nakupovaných řadíme suroviny, materiál a zboží na skladě.

Pohledávky jsou právem společnosti na příjem peněžních prostředků vůči jiným subjektům. Z hlediska času se člení na dlouhodobé (splatnost delší než 1 rok) a krátkodobé (splatnost do 1 roku), dále pak je možné členění dle účelu. Největší skupinou pohledávek jsou pohledávky z obchodního styku.

Krátkodobý finanční majetek (KFM) je charakteristický svou vysokou likvidností a schopností okamžitého prodeje, dále pak je doba splatnosti nebo držení tohoto majetku kratší než 1 rok. Řadíme sem peníze v hotovosti na pokladnách a účtech v bankách, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, směnky, krátkodobé obligace či pokladniční poukázky. Cílem držby tohoto majetku jsou investice s co nejvyšším výnosem.

Ostatní aktiva- tato skupina aktiv obsahuje časové rozlišení, které je charakteristické tím, že vzniká v jiném období, než do kterého náleží. Dále pak sem řadíme dohadné účty aktivní. Patří sem náklady příštích období, příjmy příštích období, oprávk, opravné položky. [1,2,4,6,10]

Pasiva

Základní členění pasiv je prováděno na základě vlastnictví zdrojů. Podle zdrojů krytí se tedy člení pasiva na vlastní kapitál a dluhy tj. cizí zdroje.

Vlastní kapitál- jeho hlavní složkou je základní kapitál, dále pak kapitálové fondy, fondy ze zisku, zákonný rezervní fond, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Jde tedy o vlastní zdroje, které vznikly hospodářskou činností či byly do podnikání vloženy. [2, 4]

Základní kapitál se tvoří v závislosti na právní formě společnosti například peněžními či nepeněžními vklady, úpisem akcií, členskými vklady. Jedná se o původní přímou investici vlastníků do společnosti. Výše základního kapitálu je zapisována do obchodního rejstříku. [4]

Kapitálové fondy se tvoří z externích zdrojů, kdy nejde o cizí zdroje. Řadíme sem například dary, dotace na pořízení majetku, emisní ážio, vklady společníků, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků při přeměnách společností. Netvoří se tedy ze zisku.

Fondy ze zisku jsou tvořeny pouze ze zisku účetní jednotky. Dělíme je na fondy tvořené povinně a dobrovolně. Patří sem rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy tvořené ze zisku (např. sociální fond).

Výsledek hospodaření minulých let je ta část zdaněného zisku, kterou převedla účetní jednotka do dalšího období, tudíž nebyla přidělena do fondů ani vyplacena na dividendách. Může zde být zobrazena i neuhrazená ztráta.

Výsledek hospodaření běžného období je zisk nebo ztráta, kterou účetní jednotka vytvořila za běžné období a je určen k rozdělení případně ponechání ve společnosti.

Cizí zdroje- představují zdroje financování, které získala společnost od jiných subjektů a které jí byly zapůjčeny na přesně určenou dobu za stanovenou cenu (úrok). Zahrnují rezervy, které jsou vytvářeny na vrub nákladů a představují závazek do budoucnosti a závazky. Oproti vlastnímu kapitálu je cizí ve financování preferován z důvodu uznání nákladových úroků do nákladových položek. Dále sem zahrnujeme dluhy. [2, 4]

Rezervy rozdělujeme na účelové (rezervy na opravy dlouhodobého majetku, rezervy na kurzové ztráty) a obecné (rezerva na ztrátu z podnikatelské činnosti). Dále pak z hlediska daňových předpisů je dělíme na zákonné (opravy dlouhodobého majetku, rekultivace a sanace území zasaženého těžbou), kdy je jejich tvorba daňově uznatelným nákladem a ostatní rezervy, které daňově uznatelným nákladem při tvorbě nejsou (účetní- záruční opravy, restrukturalizace, soudní spory, daň z příjmů). [2, 4]

Závazky se váží většinou na již uskutečněné operace, které podnik dosud neuhradil a k jejich úhradě dojde v budoucnu dle doby splatnosti. Krátkodobé závazky musí splňovat splatnost do 1 roku a hlavním účelem je financování běžného provozu společnosti. Dlouhodobé závazky jsou splatné za dobu delší než 1 rok a slouží jako zdroj financování dlouhodobých aktiv, řadíme sem dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů, směnky, emitované dluhopisy. Úvěry od finančních (bankovní úvěry) a jiných institucí (výpomoci) se dělí z hlediska času na dlouhodobé a krátkodobé.

Ostatní pasiva- tato skupina pasiv zahrnuje časové rozlišení a dohadné účty pasivní. Patří sem výdaje příštích období, výnosy příštích období. [1,2,4,6,10]

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka, VZZ) zobrazuje výsledek hospodaření společnosti, tj. rozdíl výnosů a nákladů. VZZ představuje tedy úspěšnost z hlediska využití majetku a zdrojů, které měla společnost v dané období k dispozici. Pomáhá tedy určit schopnost podniku zhodnotit vložený kapitál. Výsledek hospodaření dělíme podle vzniku na provozní, finanční a mimořádný. VZZ může být sestaven ve zkrácené nebo plné verzi. [1,9]

Obr. 2.3 Výkaz zisku a ztráty

Symbol		Položka
OM	+	Obchodní marže (tržby za prodané zboží - náklady na prodané zboží)
T _p	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N _p	-	Provozní náklady
VH_p	=	Provozní výsledek hospodaření
V _f	+	Výnosy z finanční činnosti
N _f	-	Náklady z finanční činnosti
VH_f	=	Finanční výsledek hospodaření
D _b	-	Daň z příjmu za běžnou činnost
VH_b	=	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p+VH_f-D_b)
V _m	+	Mimořádné výnosy
N _m	-	Mimořádné náklady
D _m	-	Daň z mimořádné činnosti
VH_m	=	Mimořádný výsledek hospodaření
VH	=	Výsledek hospodaření za účetní období (VH_b+VH_m)

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Výnosy

Výnosy jsou v penězích vyjádřené výsledky z provozování podniku (prodej zboží a služeb) za dané účetní období, bez ohledu na to zda v tomto období došlo i k jejich inkasu. Výnosy společnosti členíme podle toho, kde vznikají na provozní výnosy (tržby za prodej), finanční výnosy (výnosy z finančních investic, cenných papírů, účastí) a mimořádné výnosy (výnos z prodeje odepsaných strojů). [1,9]

Náklady

Náklady jsou v penězích vyjádřená spotřeba výrobních činitelů za dané účetní období, bez ohledu na to zda došlo v tomto období i k jejich zaplacení. Náklady společnosti rozlišujeme podle druhového a účelového členění. [1,9]

Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření (VH) je rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady podniku za dané účetní období. Výsledkem může být zisk nebo ztráta. VH za běžnou činnost je souhrnným výsledkem za provozní a finanční činnost, snížený o daň za běžnou činnost.

- **VH z provozní činnosti**- tento výsledek hospodaření odráží schopnost společnosti vytvářet kladný výsledek svou hlavní podnikatelskou činností. Důležitou složkou VZZ je přidaná hodnota. Přidaná hodnota= (obchodní marže+výkony)-výkonová spotřeba.
- **VH z finanční činnosti**- často vychází tento VH záporný především z důvodu financování majetku. Společnosti většinou nemají takové množství peněžních prostředků vázaných ve finančních instrumentech, aby jim přinášely dostatečné výnosy.
- **VH z mimořádné činnosti**

[1,4,9]

2.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků

Tento výkaz je součástí přílohy k účetní závěrce a zachycuje příjmy a výdaje společnosti za dané období. Peněžní toky můžeme rozdělit podle toho kde vznikly a za jakým účelem byly použity do tří skupin a to z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období je tedy součtem těchto prostředků na začátku období a peněžních toků během období. Pro sestavení výkazu Cash Flow může účetní jednotka použít přímou (bilanční) nebo nepřímou metodu.

Tento výkaz je vhodný pro posouzení likvidity společnosti a jeho platební schopnosti. Je tedy možné, že společnost, která vykazuje zisk v účetnictví, nemá za peněžní prostředky na běžný chod společnosti. Důvodem je časový a obsahový nesoulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji.

Peněžní toky v **provozní činnosti** jsou hlavním zdrojem. Jde o rozdíl mezi příjmy a výdaji za běžnou činnost. Při tvorbě se vychází z výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním a upravuje se o nepeněžní operace (odpisy, opravné položky, výplaty dividend), změnu čistého pracovního kapitálu (změna stavu pohledávek, krátkodobých závazků a zásob), přijaté a uhrazené úroky a daň z příjmů za běžnou činnost.

Peněžní toky z **investiční činnosti** se týkají pořízování a vyřazování dlouhodobého majetku při prodeji nebo například poskytování úvěrů, které nejsou považovány za běžnou činnost. Mezi hlavní položku peněžních toků z investiční činnosti patří výdaje spojené s pořízováním (kladný tok) a prodejem dlouhodobých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám.

Peněžní toky z **finanční činnosti** se zabývají výší a strukturou vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Jedná se tedy především o přípustky a úbytky dlouhodobého kapitálu (dlouhodobé závazky, změny vlastního kapitálu, dividendy a podíly na zisku). [2,4,9]

2.2.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce doplňuje informace, které z rozvahy a výkazu zisku a ztráty nejsou zřejmé. Pomáhá externím uživatelům k vytvoření správného úsudku o finanční situaci a výsledku hospodaření společnosti, srovnání s minulostí a predikci vývoje.

Účetní jednotka v příloze uvádí například obecné informace o účetní jednotce (charakteristika společnosti, právní forma, organizační struktura, kapitálové účasti, počet zaměstnanců aj.), informace o použitých účetních metodách a obecných zásadách (způsob oceňování, vytváření opravných položek, alokace vedlejších pořízovačích nákladů, odpisové plány a metody), doplňující informace k účetním výkazům (údaje o dlouhodobém majetku, rozdělení zisku, úhradě ztráty z minulých období, rezervách aj.), přehled o tvorbě a použití peněžních toků (Cash Flow). [2, 6]

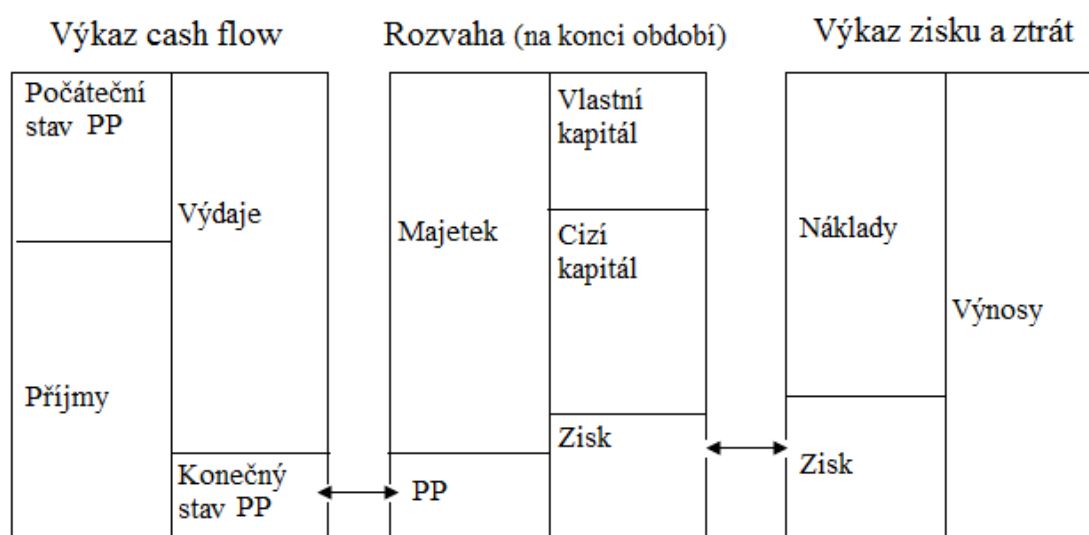
2.2.5 Provázanost účetních výkazů

Hlavním výkazem je rozvaha a další bilance jsou od ní odvozeny. Rozvaha se zaměřuje na strukturu majetku a zdroje jeho financování k danému časovému okamžiku. Výkaz Cash Flow analyzuje změny peněžních prostředků a výkaz zisku a ztráty je cílen na rozbor zisku nebo ztráty (výnosů, nákladů), jakož to zhodnocení vložených prostředků. Mezi výkazy probíhají transakce peněžně účinné, které zasahují do aktiv v rozvaze a Cash Flow, ale nezasahují do výkazu zisku a ztráty. Dále pak transakce ziskově i peněžně účinné kdy zasahují do všech tří výkazů a transakce neovlivňující zisk ani peněžní toky a ovlivňují pouze rozvahu (zejména změny majetkové struktury).

Jako nejvýznamnější je chápán vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, neboť výsledek hospodaření nemá žádnou vypovídací schopnost o finančních prostředcích společnosti. Společnost musí pro svůj bezproblémový chod zajistit nejen kladný hospodářský výsledek, ale také dostatečné množství finančních prostředků. Srovnáním účetního výsledků hospodaření a finančních prostředků společnosti můžeme nalézt čtyři situace:

- Provozní výsledek hospodaření je zisk a peněžní toky jsou kladné – výsledek dobrého hospodaření společnosti, nejlepší varianta
- Provozním výsledkem hospodaření je zisk, ale peněžní tok je záporný – hrozí problémy s likviditou a aktivitou společnosti, nedochází k dostatečně rychlému inkasu finančních prostředků
- Provozním výsledkem hospodaření je ztráta, ale peněžní tok je kladný – signalizuje problémy s rentabilitou a investicemi společnosti, odráží neschopnost managementu zhodnocovat vložený kapitál
- Provozním výsledkem hospodaření je ztráta a peněžní toky jsou záporné – z dlouhodobého hlediska neudržitelná situace, nejnepríznivější varianta [6,10]

Obr. 2.4 Provázanost účetních výkazů



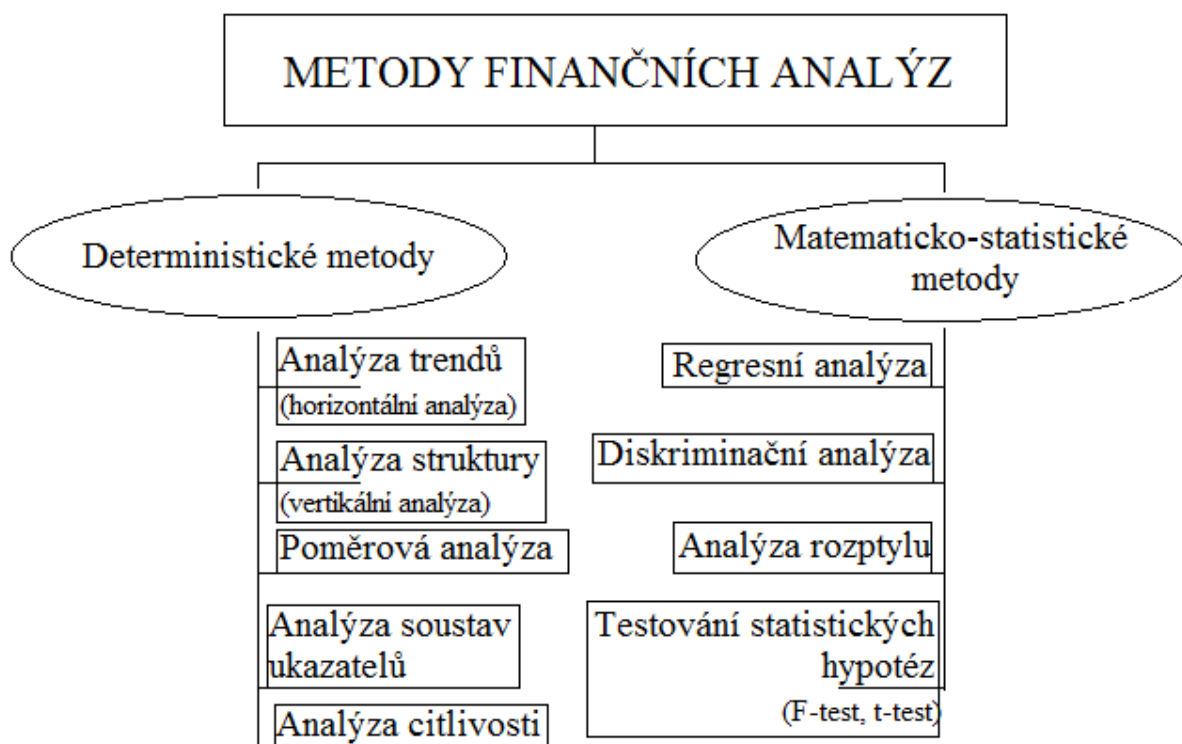
Zdroj: (Růžičková 2011) – vlastní zpracování

2.3 Metody finanční analýzy

Základní rozdělení metod finanční analýzy je na deterministické a matematicko-statistické. Pro kratší časové úseky jsou využívány především deterministické metody pro analýzu vývoje a odchylek. Jsou běžnou součástí finanční analýzy společnosti. Pro posouzení nejistoty při finanční analýze se využívá analýza citlivosti. Matematicko-statistické metody jsou využívány pro analýzu především delších časových úseků, kdy se určuje například vývoj, vazby a závislosti jednotlivých vazeb.

Základem každé finanční analýzy jsou poměrové ukazatele a jako doplněk k těmto ukazatelům slouží ukazatele absolutní a rozdílové. Absolutní ukazatele nelze využít k mezipodnikovému srovnání a jsou závislé například na velikosti společnosti, naopak jsou tyto ukazatele vhodné k srovnání v čase. [1]

Obr. 2.5 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

2.3.1 Absolutní analýza

K analýze vývojových trendů je vhodné využít absolutní ukazatele, které můžeme srovnávat v časových řadách (horizontální analýza). K procentnímu rozboru hospodaření společnosti je vhodné využít vertikální analýzu, kdy jednotlivé položky výkazů vykazujeme jako procentní podíly. [6]

Horizontální analýza

Úkolem horizontální analýzy je srovnání absolutních změn jednotlivých položek výkazů v čase. Při vyhodnocení a interpretaci je nutné brát ohled vývoj, změny a situaci také ekonomického prostředí.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kdy U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok a $t-1$ je rok předchozí. [1, 6]

Vertikální analýza

Jde o procentní rozbor ukazatelů, posuzujeme význam dílčích složek a jejich složení vybraného souhrnného absolutního ukazatele.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kdy U_i je dílčí ukazatel a $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele

Tento druh analýzy se využívá při rozboru majetkové a finanční struktury společnosti (analýza aktiv a pasiv). [1,6]

2.3.2 Rozdílová analýza

Tento druh analýz představuje především analýzu fondu finančních prostředků. Jako představitel hlavních rozdílových ukazatelů je označován ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Obr. 2.6 Struktura rozdílových ukazatelů



Zdroj: (Růžičková Petra a Michaela Roubíčková 2012) – vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál (Net working capital)

Patří k nejširšímu pojetí finančního fondu a je také nejčastěji používaný. Z pohledu finančního řízení se jedná o tu část oběžného majetku, kterou není nutno využít k úhradě krátkodobých závazků společnosti. Jde tedy o fond, který zajišťuje bezproblémový chod společnosti a zahrnuje také běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Je vyjádřen jako:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva} \quad (2.5)$$

Čistý pracovní kapitál je také využíván v poměrových ukazatelích, neboť vyjadřuje finanční sílu společnosti, tedy schopnost podniku vytvářet z hospodářské činnosti přebytky, které společnost využívá k úhradě závazků, výplatě dividend či podílů na zisku a financování investičních projektů. Důležitost čistého pracovního kapitálu také dokazuje zařazení tohoto ukazatele do Altmanova bankrotního modelu Z-skóre. [2,9]

Čistý peněžně-pohlavkový finanční fond

Tento ukazatel modifikuje čistý pracovní kapitál a snaží se odstranit některé z nedostatků modelu čistého pracovního kapitálu (ČPK). Hlavním nedostatkem modelu ČPK je zahrnutí málo likvidních či dlouhodobě nelikvidních položek do oběžného majetku. Vyjadřujeme ho jako:

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkou fond} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{neklidní pohledávky} - \text{krátkodobý cizí kapitál} \quad (2.6)$$

[2,9]

Čistý peněžní fond

Je nejpřísnější formou posuzování likvidity společnosti. Do pohotových peněžních prostředků řadíme v tomto ukazateli pouze hotovost a peníze na účtech. Vyjadřujeme jej jako:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.7)$$

[2,9]

Bilanční pravidla

1. Zlaté bilanční pravidlo financování – doporučuje stejně dlouhý časový horizont u majetku i zdrojů jeho financování. To znamená, že dlouhodobý majetek je vhodné financovat z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů, krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.
2. Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika – se zaměřuje na stranu pasiv a říká, že cizí zdroje by neměly převyšovat vlastní zdroje. Jako hraniční je možno považovat pouze to, aby se vlastní a cizí zdroje rovnaly.
3. Zlaté pari pravidlo – říká, že vlastní kapitál by měl být v maximální výši roven stálým aktivům v případě, kdy podnik nevyužívá dlouhodobého cizího kapitálu. Zamezuje se tak financování krátkodobého majetku vlastními dlouhodobými zdroji.
4. Zlaté poměrové pravidlo – zamezuje při jeho dodržení více špatným investicím za sebou. Toto pravidlo říká, že tempo růstu investic by nemělo předstihnout v růstu tempo růstu tržeb. Což znamená, že nové investice se financují předešlými. [4]

2.3.3 Poměrová analýza

Poměrové ukazatele považujeme na základní prvek moderní finanční analýzy a můžeme je podle oblasti, na kterou se zaměřují rozdělit na ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele likvidity a ukazatele kapitálového trhu. [1]

Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita je podmíněna strukturou zdrojů financování, hodnotí se na základě analýzy vztahů majetkové podstaty (aktiv) a zdrojů jejího krytí (pasiv). Jeden z nejdůležitějších je ukazatel hodnotící podíl vlastního kapitálu na aktivech.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.8)$$

Tento ukazatel zobrazuje dlouhodobou finanční stabilitu, udává do jaké míry je společnost schopna krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je finanční samostatnost společnosti. Pokud dochází k růstu tohoto ukazatele, dochází k upevnění finanční stability, naopak příliš vysoký výsledek ukazatele odráží pokles rentability vložených prostředků.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.9)$$

Stupeň krytí stálých aktiv poměřuje dlouhodobý kapitál jako vlastní tak i cizí a stálá aktiva společnosti (dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek). Stálá aktiva společnosti by měla být kryta dlouhodobými zdroji a tento ukazatel by měl dosahovat hodnoty minimálně 100 %, kdy jsou veškerá stálá aktiva kryta dlouhodobým kapitálem.

Doplňující ukazatele hodnotící strukturu majetku jsou podíl stálých aktiv, podíl oběžných aktiv a podíl zásob.

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.10)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.11)$$

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{aktiva}} \quad (2.12)$$

Finanční páka (financial leverage), majetkový koeficient (equity multiplier)

Jedním z pravidel financování je také optimální poměr vlastních a cizích zdrojů financování, neboť vlastní zdroje financování jsou dražší.

$$\text{Majetkový koeficient (Equity Multiplier)} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.13)$$

Ukazatel celkové zadluženosti odráží podíl věřitelů na celkovém kapitálu, kterým je majetek společnosti financován. S rostoucí hodnotou tohoto ukazatele roste i riziko věřitelů. Za důležitý považují tento ukazatel především dlouhodobý věřitelé, jako jsou například banky.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Ukazatel celkové zadluženosti můžeme analyticky rozdělit na zadluženost dlouhodobou a běžnou viz vzorce 2.15 a 2.16.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.15)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.16)$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel dlouhodobé zadluženosti. Výše ukazatele závisí na fázi vývoje společnosti a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností se považuje za vhodné pásmo zadlužení od 80% do 120%.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt/Equity Ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.17)$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem, což znamená kolikrát je zajištěno zaplacení úroku. S rostoucím ukazatelem je finanční situace společnosti lepší. Je-li hodnota ukazatele 100 %, společnost si vydělá pouze na úroky. Při výši ukazatele pod 100 % si společnost nevydělá ani na úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (2.18)$$

Ukazatel úrokového zatížení představuje, jakou část z výsledku hospodaření společnosti odčerpávají úroky. Pro správnou interpretaci a dobrou vypovídací schopnost je vhodné tento ukazatel používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti společnosti.

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.20)$$

Ukazatel úvěrové zadluženosti je důležitým ukazatelem u společností, které mají rozhodující část cizích zdrojů vedenou jako bankovní úvěry.

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.21)$$

Ukazatel doby návratnosti úvěru používají komerční banky při rozhodování, zda poskytnou dané společnosti úvěr. Tento ukazatel udává počet let, které společnost potřebuje ke splacení úvěru z provozního Cash Flow.

$$\text{Doba návratnosti úvěru} = \frac{\text{úvěry}}{EAT + \text{odpisy}} \quad (2.22)$$

[1]

Ukazatele rentability

Mezi nejdůležitější patří hodnocení výnosnosti neboli rentability vloženého kapitálu, jde tedy o poměr zisku a vloženého kapitálu. Podle typu vloženého kapitálu rozlišujeme rentabilitu aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) a rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE).

Podle druhu zisku, který je použit pro výpočet rozlišujeme také různé modifikace rentability. Zisk je používán jako zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), případně před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT) nebo zisk po zdanění zvýšen o nákladové úroky, respektive úroky, které byly zdaněny.

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}} \quad (2.23)$$

$$ROA = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1 - t)}{\text{aktiva}} \quad (2.24)$$

Rentabilita aktiv je považována za nejdůležitější ukazatel výnosnosti společnosti, neboť dochází k poměření zisku s celkovými investovanými aktivy společnosti, bez ohledu na způsob jejich financování.

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.25)$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) odráží efekt z dlouhodobých investic a tak jako rentabilita aktiv (ROA) měří efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na původ tohoto kapitálu.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.26)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje zhodnocení vlastních zdrojů. V případě tohoto ukazatele je vhodné brát ohled na rentabilitu celkového kapitálu a úrokovou míru u cizího kapitálu. Růst u tohoto ukazatele je možný totiž například z důvodu vyššího zisku vytvořeného společností, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém či poklesem úrokových měr. Taktéž je možná kombinace těchto důvodů. Naopak pokles tohoto ukazatele je možný s růstem podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu, kumulací nerozdělených zisků z minulých období.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.27)$$

Ukazatel rentability tržeb (ROS) je užíván na určení stupně ziskovosti, což znamená, jaké množství zisku v Kč připadá na 1 Kč tržeb. Rentabilita tržeb je vhodný ukazatel pro srovnávání v čase i mezipodnikovému srovnání. Pro vhodnější interpretaci je dobré tento ukazatel doplnit ukazatelem nákladovosti (podíl celkových nákladů nebo jeho částí a tržeb). Při mezipodnikovém srovnání je využívám zisk v hrubé formě (EBIT), naopak pro vnitropodnikové řízení společnosti je vhodnější využít jiné formy hrubého zisku (EBT).

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.28)$$

Ukazatel rentability nákladů odráží, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. S růstem tohoto ukazatele dochází ke stále vyššímu zhodnocení vložených nákladů a tím i růstu zisku. Rentabilitu nákladů je vhodné sledovat jako vývoj v čase nebo u srovnatelných podniků analyzovat a porovnávat dílčí náklady. [5]

Ukazatele likvidity

Tato oblast poměrových ukazatelů zahrnuje dva pojmy. Likvidita což je schopnost podniku dostát svým závazkům a uhradit je včas. A likvidnost, která představuje možnost dané složky majetku rychle a bez výrazných ztrát přeměnit se na peněžní hotovost.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.29)$$

Ukazatel celkové likvidity poměřuje oběžná aktiva se závazky, které jsou splatné v blízké budoucnosti. Je důležité, aby společnost své krátkodobé dluhy kryla odpovídajícím krátkodobým majetkem. Optimální výše tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,5. Pro správnou vypovídací schopnost je nutné tento ukazatel sledovat v čase a srovnávat s průměrem v odvětví nebo se srovnatelnými společnostmi. Hlavním nedostatkem ukazatele celkové likvidity je, že všechna oběžná aktiva není možné v krátkém čase přeměnit na peníze.

$$\text{Pohotov\'a likvidita (Quick Ratio – Acid Test Ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.30)$$

Ukazatel pohotové likvidity eliminuje nedostatky ukazatele likvidity celkové, při výpočtu se tedy používají pouze pohotové prostředky. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozsahu od 1,0 do 1,5. Výši ukazatele ovlivňuje více faktorů, například typ podnikání, odvětví, strategie finančního vedení. Při hodnocení vývoje ukazatele pohotové likvidity v čase růst signalizuje zlepšení finanční situace společnosti a naopak pokles její zhoršení.

$$\text{Okamžitá likvidita (Cash Ratio)} = \frac{\text{pohotov\'e platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.31)$$

Ukazatel okamžité likvidity je důležitý při hodnocení především v krátkém časovém úseku. V poměru se vyskytují pouze peníze na účtech, v hotovosti a šeky. Tento druh ukazatele je poměrně nestabilní a používá se pouze jako doplněk k ostatním druhům ukazatelů likvidity.

K ukazatelům likvidity se pro lepší vypovídací schopnost doplňují ukazatele struktury oběžných aktiv.

$$\text{Podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.32)$$

Pokud dochází k pravidelným platbám od odběratelů je ukazatel podílu pohledávek na oběžném majetku pozitivní. Naopak ukazatel snižuje větší množství pohledávek s dlouhou lhůtou po splatnosti a pohledávek nedobytných.

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.33)$$

Podíl zásob na oběžném majetku by neměl být příliš vysoký z důvodu, že zásoby jsou nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. Hodnocení tohoto poměru je nutné přizpůsobit individuální potřebě společnosti z hlediska plynulosti výroby.

$$\text{Krytí závazků } CF = \frac{CF}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.34)$$

Ukazatele založené na bázi Cash Flow vyjadřují schopnost podniku dostát krátkodobým závazkům z peněžních toků za sledované období. Tento druh ukazatelů hodnotí likviditu lépe než poměrové analýzy z důvodu, že poměrová analýza je statická a je nutné ji sledovat v čase.

$$\text{ČPK (čistý pracovní kapitál)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.35)$$

$$\text{ČPK (čistý pracovní kapitál)} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.36)$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital) je ta část oběžného majetku, které se přemění v pohotové peněžní prostředky během roku a po splacení krátkodobých závazků je možné ji použít k uskutečnění cílů společnosti. Jedná se tedy o část oběžného majetku krytého z dlouhodobých finančních zdrojů.

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.37)$$

Při hodnocení čistého pracovního kapitálu pomocí poměrového ukazatele likvidity nesmí tento ukazatel vykazovat záporné hodnoty, které by znamenaly krytí dlouhodobých fixních aktiv krátkodobými zdroji. Hodnota tohoto ukazatele se měla oscilovat od 30 do 50 %.

$$\text{Ukazatel překapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{DHM} \quad (2.38)$$

Ukazatel překapitalizování charakterizuje míru krytí dlouhodobého hmotného majetku vlastním kapitálem. Je předpokladem pro finanční stabilitu společnosti, neboť financování dlouhodobého majetku typického pro odvětví, ve kterém společnost podniká, by mělo být financováno vlastním kapitálem.

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}}{DHM} \quad (2.39)$$

Ukazatel odkapitalizování odráží podmínky pro vyrovnání financí společnosti. Hodnota tohoto ukazatele nesmí být menší než 1, což by znamenalo financování dlouhodobého hmotného majetku z části dlouhodobých zdrojů. Hodnoty menší než 1 ohrožují další vývoj společnosti. [1]

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv, jsou souhrnně nazývány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v dlouhodobých i krátkodobých aktivech a jeho různých formách.

$$\text{Obrátka celkových aktiv (počet obrátů/rok)} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.40)$$

Ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv odráží intenzitu využívání celkového majetku. Tento ukazatel je nejvhodnější pro mezipodnikové srovnávání. S růstem ukazatele společnost majetek využívá efektivněji. Obrácením tohoto ukazatele získáme ukazatel doby obratu.

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.41)$$

Ukazatel doby obratu aktiv odráží, za jak dlouho dojde k obratu celkového majetku společnosti vzhledem k tržbám. Čím má společnost vyšší podíl fixních aktiv, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele. Jako pozitivní výsledek jsou brány co nejkratší doba obratu. Tento ukazatel také ovlivňuje dynamika tržeb.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.42)$$

Ukazatel doby obratu zásob je široce používán vzhledem ke skutečnosti, že charakterizuje běžnou provozní úroveň řízení a je citlivý na změny v dynamice výkonů. Pro řízení zásob je nutné udržovat dobu obratu zásob na výši, která je technicky a ekonomicky odůvodnitelná.

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.43)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek je důležitý pro řízení pohledávek a odráží, za jak dlouho jsou průměrně hrazeny faktury. V případě, že dochází k pravidelnému překračování doby splatnosti je nutné, aby společnost prozkoumala platební kázeň odběratelů. Pro finanční řízení společnosti je tento ukazatel důležitým při plánování peněžních toků.

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.44)$$

Ukazatel doby obrátů závazků odráží platební morálku společnosti ve dnech vůči dodavatelům, kteří poskytli společnosti obchodní úvěr. [1]

Ukazatele kapitálového trhu

U tohoto druhu poměrových ukazatelů se vychází mimo účetních také z dat kapitálových trhů, proto bude tento druh ukazatelů rozebírán méně vzhledem ke skutečnosti, že analyzovaná společnost není společností obchodovanou na kapitálovém trhu.

$$\text{Čistý zisk na akcii (EPS – Earnings Per Share)} = \frac{EAT}{\text{počet kusů kmenových akcií}} \quad (2.45)$$

$$\text{Price – Earnings Ratio (P/E)} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.46)$$

$$\text{Dividendový výnos (Dividend Yield)} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (2.47)$$

$$\text{Výplatní poměr (Payout Ratio)} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{čistý zisk na jednu akcii}} \quad (2.48)$$

$$\text{Market – to – Book Ratio} = \frac{\sum \text{tržních cen všech akcií}}{\text{účetní hodnota akcie}} \quad (2.49)$$

$$\text{Účetní hodnota akcie (Book Value per Share)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (2.50)$$

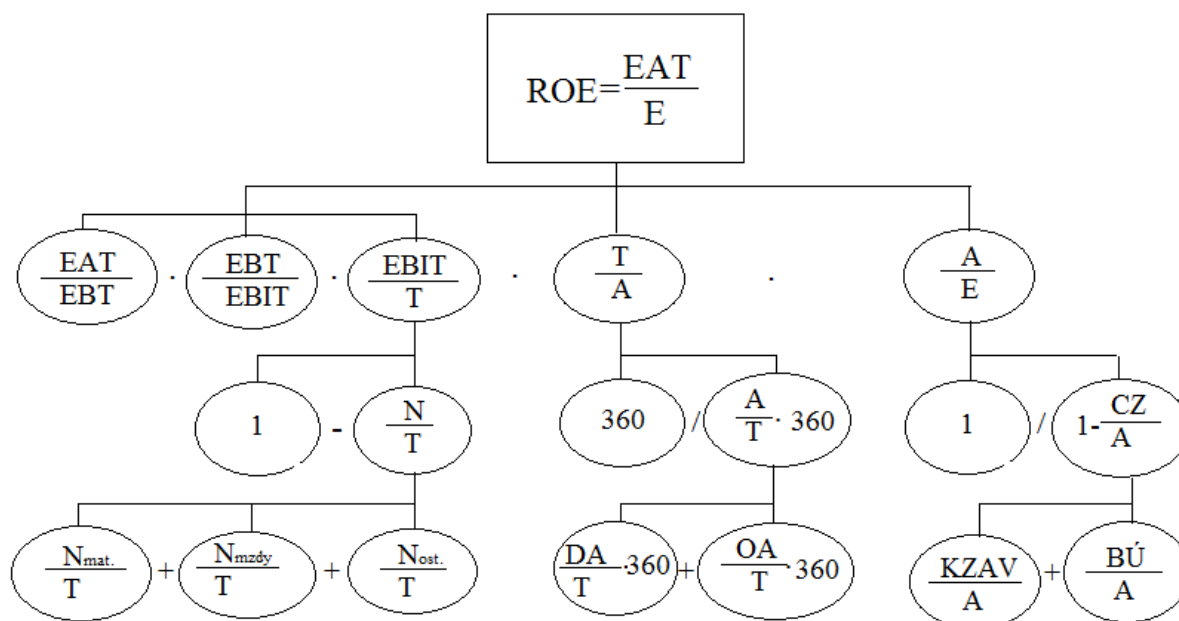
[1]

2.3.4 Analýza soustav ukazatelů

Při poměrové analýze jsou ukazatele sloučeny do určité soustavy, která obsahuje 10 až 12 ukazatelů u menších soustav a u rozsáhlejší se může jednat až do desítky ukazatelů. Podle způsobu sestavení soustavy rozlišujeme pyramidovou a paralelní soustavu ukazatelů.

Pyramidová soustava je založena na existenci základního syntetického ukazatele, který je postupně dekomponován na dílčí ukazatele. Celá soustava má tvar pyramidy a mezi jednotlivými komponenty jsou matematické závislosti. Předností tohoto rozkladu je matematická přenosnost a provázanost celé soustavy ukazatelů, naopak kvůli exaktnosti soustavy je některé z ukazatelů obtížné interpretovat.

Obr. 2.7 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Paralelní rozklad soustavy ukazatelů není založen a exaktní matematickém rozkladu. Zaměřuje se především na skupiny ukazatelů podle příbuznosti a interpretace. Výhodou tohoto způsobu rozkladu je snadná ekonomická interpretace a bezproblémové vyjádření požadovaných vlivů a faktorů. Nevýhodou je nedokonalá matematická provázanost ukazatelů a vazeb. [1]

Predikční modely

Pomocí těchto modelů se snažíme o včasné rozpoznání nestability společnosti, která může následně způsobit úpadek (bankrot) společnosti. Při výpočtu těchto modelů vycházíme z předpokladu, že společnost vykazuje anomálie již několik let před úpadkem.

Obr. 2.8 Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně

Predikční modely hodnocení finanční úrovně	
Bankrotní	Ratingové
<ul style="list-style-type: none"> • Atlmanův model • Tafflerův model • Beaverův model 	<ul style="list-style-type: none"> • Tamariho model • Kralickuv Quick-test • Rychlý test

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Ve všech typech modelů pracujeme s koeficientem hodnocení, kterým vyjadřujeme finanční situaci společnosti. U bankrotních modelů predikujeme možnost úpadku a u ratingových hodnotíme možnost zhoršení finanční situace společnosti.

Všechny predikční modely používáme pouze jako doplněk k základní finanční analýze a nemohou nahradit jednotlivé detailní analyzování hospodaření společnosti.

Bankrotní modely

Altmanovy modely – vychází z predikce bankrotních společností s využitím dat z 66 výrobních společností rozdělených na bankrotující a nebankrotující. V původní verzi šlo o soubor 22 poměrových ukazatelů, ze kterých vyšlo tzv. Z-score. Jako hranice skóre pro zařazení do bankrotujících společností, při kterém byla minimální chyba, bylo 2,675. Úspěšnost modelu byla 80 %.

Altmanův model pro společnosti obchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1,0 X_5 \quad (2.51)$$

- $X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$
- $X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk}}{\text{aktiva celkem}}$
- $X_3 = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{aktiva celkem}}$
- $X_4 = \frac{\text{tržní cena akcií}}{\text{dluhy celkem}}$ nebo $\frac{\text{tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$
- $X_5 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{aktiva celkem}}$

Společnosti se $Z > 2,99$ mají minimální pravděpodobnost bankrotu, naopak pokud má společnost $Z < 1,81$ jedná se o společnost s vysokou pravděpodobností bankrotu. V šedé zóně jsou společnosti s výsledkem $1,81 < Z < 2,99$.

Ostatní společnosti se řídí verzí Altmanova modelu (2.52), zatímco vysvětlení jednotlivých symbolů v modelu je stejné jako u společností obchodovaných na kapitálovém trhu (2.51).

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (2.52)$$

Společnosti s výsledkem $Z > 2,90$ patří do skupiny s minimální pravděpodobností bankrotu a naopak s vysokou pravděpodobností bankrotu mají společnosti hodnocení $Z < 1,20$. V šedé zóně se nachází společnosti s výsledkem $1,20 < Z < 2,90$.

Další modifikací Altmanova modelu je rovnice upravena do podmínek rozvojových zemí a čerpající informace pouze z účetních výkazů.

$$Z = 6,56 \cdot \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} + 3,26 \cdot \frac{\text{zadržené zisky}}{\text{aktiva celkem}} + 6,72 \cdot \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + 1,05 \cdot \frac{\text{účetní hodnota VK}}{\text{účetní hodnota závazků}} \quad (2.53)$$

Výsledky Z-score do 2,6 značí dobrou finanční situaci a tedy minimální pravděpodobnost bankrotu. Hodnoty od 1,1 do 2,6 spadají do šedé zóny a výsledek menší než 1,1 značí špatné finanční zdraví společnosti a velkou pravděpodobnost bankrotu.

[1,2]

Tafflerův model – je charakteristický analyzováním hlavních prvků platební neschopnosti společnosti.

$$Z_r = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2.54)$$

- $X_1 = \frac{EBT}{KZ}$
- $X_2 = \frac{OA}{\text{Závazky celkem}}$
- $X_3 = \frac{KZ}{A}$
- $X_4 = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Provozní náklady} - \text{odpisy}}$

Pokud výsledek Tafflerova modelu je nižší než nula značí to velkou pravděpodobnost bankrotu naopak, je-li hodnota vyšší než nula značí tento výsledek malou pravděpodobnost bankrotu společnosti. [1,2,10]

Beaverův model - W. H. Beaver analyzoval a pároval 79 společností, které zbankrotovaly a 79, které nebankrotovaly podle stejných podmínek a velikosti. Z této analýzy vyvodil, že poměrové finanční ukazatele společnosti vykazují finanční problémy již pět let před úpadkem. Mezi hlavní patří:

Tab. 2.2 Parametry Beaverova modelu

Ukazatel	Trend u ohrožených společností
vlastní kapitál / aktiva celkem	Klesá
přidaná hodnota / aktiva celkem	Klesá
bankovní úvěry / cizí zdroje	Roste
cash flow / cizí zdroje	Klesá
provozní kapitál / aktiva celkem	Klesá

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Ratingové modely

Tamariho model – hodnocení u tohoto modelu je založeno na váženém průměru, může být tedy použit v jakémkoli oboru. Jako R2 značíme čistý zisk, HK je horní kvantil v daném oboru, Md je medián v daném oboru, DK je dolní kvantil v daném oboru. Společnost s malou pravděpodobností bankrotu dosahuje více než 60 bodů, pokud má naopak společnost méně než 30 bodů je zde vyšší pravděpodobnost bankrotu.

Tab. 2.3 Tamariho model – R1

R1 vlastní kapitál/cizí zdroje	
0,5 a více	25 bodů
0,4 až 0,5	20 bodů
0,3 až 0,4	15 bodů
0,2 až 0,3	10 bodů
0,1 až 0,2	5 bodů
0,1 a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.4 Tamariho model – R3

R3 čistý zisk/vlastní jmění	
Posledních 5 let kladné R2 a R3 > HK	25 bodů
Posledních 5 let kladné R2 a R3 > Md	20 bodů
Posledních 5 let kladné R2 R3 > HK	15 bodů
R3 > Md	10 bodů
Jinak	5 bodů
	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.5 Tamariho model – R4

R4 pohotovost likvidita	
2 a více	20 bodů
1,5 až 2	15 bodů
1,1 až 1,5	10 bodů
0,5 až 1,1	5 bodů
0,5 a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.6 Tamariho model – R5

R5 výrobní spotřeba/průměrný stav rozpracované výroby	
HK a více	10 bodů
Md až HK	6 bodů
DK až Md	3 body
DK a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.7 Tamariho model – R6

R6 tržby/průměrný stav pohledávek	
HK a více	10 bodů
Md až HK	6 bodů
DK až Md	3 body
DK a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.8 Tamariho model – R7

R7 výrobní spotřeba/pracovní kapitál	
HK a více	10 bodů
Md až HK	6 bodů
DK až Md	3 body
DK a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Kralickuv Quick-test – tento model je založen na obodování intervalů jednotlivých ukazatelů a konečné souhrnné hodnocení je zprůměrováno váženým aritmetickým průměrem.

Tab. 2.9 Kralickuv Quick-test – R1

R1 vlastní kapitál/aktiva celkem	
0,3 a více	4 body
0,2 až 0,3	3 body
0,1 až 0,2	2 body
0,0 až 0,1	1 bod
0,0 a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.10 Kralickuv Quick-test – R2

R2 (dluhy celkem – peněžní prostředky)/provozní CF	
3 a méně	4 body
3 až 5	3 body
5 až 12	2 body
12 až 30	1 bod
30 a více	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.11 Kralickuv Quick-test – R3

R3 zisk před daněmi a úroky/aktiva	
0,15 a více	4 body
0,12 až 0,15	3 body
0,08 až 0,12	2 body
0,00 až 0,08	1 bod
0,00 a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

Tab. 2.12 Kralickuv Quick-test – R4

R4 provozní cash flow/provozní výnosy	
0,1 a více	4 body
0,08 až 0,1	3 body
0,05 až 0,08	2 body
0,00 až 0,05	1 bod
0,00 a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová 2010) – vlastní zpracování

U tohoto modelu lze hodnotit finanční stabilitu společnosti (2.55), výnosovou situaci (2.56) a celkovou finanční situaci společnosti (2.57). Pokud je hodnota kritéria menší, než 1 bod je společnost ve špatné finanční situaci, naopak výsledek vyšší než 3 body je považován za velmi dobrý výsledek.

$$FS = \frac{(R1+R2)}{2} \quad (2.55)$$

$$VS = \frac{(R3+R4)}{2} \quad (2.56)$$

$$SH = \frac{(FS+VS)}{2} \quad (2.57)$$

Index IN – model IN 95 zahrnuje zvláštnosti českých účetních výkazů i ekonomické situace v ČR. Byl sestaven na základě hodnocení 1000 českých společností pomocí matematicko-statistických modelů hodnotících rating společnosti.

$$IN\ 95 = V_1 \frac{A}{CZ} + V_2 \frac{EBIT}{U} + V_3 \frac{EBIT}{A} + V_4 \frac{Výnosy}{A} + V_5 \frac{OA}{KZ+KBU} - V_6 \frac{ZPL}{Výnosy} \quad (2.58)$$

- V_1 až V_6 – váhy jednotlivých ukazatelů za celou ekonomiku, případně za odvětví
- Model je konturován tak, že jsou váhy $V_2 = 0,11$ a $V_5 = 0,10$
- A – aktiva
- CZ – cizí zdroje
- EBIT – hospodářský výsledek před daněmi a úroky

- U – nákladové úroky
- OA – oběžná aktiva
- KZ – krátkodobé závazky
- KBU – krátkodobé bankovní úvěry
- ZPL – závazky po lhůtě splatnosti

Hodnota indexu IN větší než 2 je charakteristická pro společnost s dobrým finančním zdravím, naopak index IN menší než 1 znamená, že společnost je finančně slabá. Společnostem, kterým vychází index IN mezi 2 a 1 patří mezi společnosti, které by mohly mít potencionálně problémy.

Mezi další modifikace tohoto modelu patří IN 99, kdy je počítáno s pohledem vlastníků. Model IN 01 pak vychází z kombinace obou předchozích modelů indexů. Index IN 01 byl v roce 2005 aktualizován na model IN 05 a také byl změněn způsob vyhodnocování tohoto modelu.

$$IN\ 99 = -0,017 \frac{A}{CZ} + 4,573 \frac{EBIT}{A} + 0,481 \frac{Výnosy}{A} + 0,015 \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (2.59)$$

Při vyhodnocení indexu dosahuje společnost ekonomického zisku v případě, že je hodnota vyšší než 2,07, naopak hodnota nižší než 0,684 značí záporný ekonomický zisk. Šedá zóna se pak značí možné problémy společnosti.

$$IN\ 05 = 0,13 \frac{A}{CZ} + 0,04 \frac{EBIT}{U} + 3,97 \frac{EBIT}{A} + 0,21 \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (2.60)$$

V případě, že index IN 05 nabývá hodnoty vyšší, než 1,6 vytváří společnost hodnotu. Naopak pokud jsou hodnoty nižší, než 0,9 podnik hodnotu nevytváří. Hodnoty od 0,9 do 1,6 značí, že se společnost nachází v šedé zóně. [1,6]

Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added) – model je založen na ekonomické přidané hodnotě, kterou vytváří investice, jakmile očekávaná výnosnost přesáhne náklady kapitálu na tuto investici. Společnost generuje hodnotu v případě, že je provozní výsledek hospodaření (NOPAT) je vyšší než náklady kapitálu (úroky placené a vyplacené dividendy) – (2.58).

$$EVA = EBIT \cdot (1 - \text{daňová sazba v \%}) - WACC \cdot C \quad (2.59)$$

- EBIT – provozní výsledek hospodaření
- WACC – vážené průměrné náklady kapitálu
- C – společností použitý kapitál (investice věřitelů a vlastníků společnosti)

$$WACC = r_d \cdot (1 - d) \cdot \frac{D}{C} + r_e \cdot \frac{E}{C} \quad (2.60)$$

- r_d – náklady na cizí kapitál (úroky placené)
- d – sazba daně z příjmů právnických osob
- D – cizí kapitál
- E – vlastní kapitál
- C – celkový dlouhodobě investovaný kapitál
- r_e – náklady vlastního kapitálu [10]

2.4 Způsoby srovnání výsledků finanční analýzy

Výsledky z posuzování finančně ekonomické stability společnosti je nutné pro vhodnou interpretaci, aplikaci rozhodnutí a řízení srovnání s normou, prostorem nebo v čase.

Při srovnávání s normou jsou výsledky jednotlivých ukazatelů porovnávány s žádoucími normovanými (často plánovanými) hodnotami. Tyto hodnoty mohou být vyjádřeny jako maximální, minimální, průměrné, mediální, kvantily nebo jako intervaly. V praxi není vhodné vyhodnocovat analyzované výsledky s odbornou literaturou, neboť nezohledňuje specifika společnosti a prostředí, ve kterém společnost podniká.

Mezipodnikové srovnání neboli srovnání v prostoru je založeno na komparaci ukazatelů dané společnosti s ukazateli jiných společností v daném časovém období. Podmínkou je splnění podmínek srovnatelnosti v čase, oboru, právních podmínkách. V čase je nutné srovnávat údaje ze stejného období a za stejně dlouhé období. Obor podnikání zohledňujeme, neboť všechny finanční parametry jsou závislé na technickoekonomickém typu společnosti. V mezinárodním srovnání je rovněž důležité dodržet legislativní srovnatelnost.

Srovnání v čase hodnotí jednotlivé časové řady, tj. vývoj jednotlivých ukazatelů v určitých po sobě navazujících obdobích. [1,2]

3 Aplikace zvolených metod ve vybrané obchodní společnosti

3.1 Charakteristika společnosti

Společnost 5M s.r.o. se zabývá podnikáním v oboru kompozitů a sendvičů, tyto materiály a komponenty jsou využívány především pro pokrokové a inovativní výrobky či aplikace. Vývoj a výrobu těchto materiálů i konečných výrobků společnost orientuje především na speciální a náročné aplikace. Každý rok společnost s pomocí vlastního vývoje případně ve spolupráci s výzkumnými ústavy či univerzitami přichází na trh s minimálně dvěma novými výrobky nebo podstatnými inovacemi.

Podstatná část produkce společnosti je dodávána přímo do zahraničních společností. Mezi hlavní země exportu patří Slovensko, Švýcarsko, Itálie, Německo a Slovinsko.

Mezi zákazníky společnosti 5M s.r.o. se řadí výrobci letadel (dopravních, cvičných, ultralightů), výrobci leteckých modelů, výrobci silničních vozidel (autobusy, nákladní a osobní automobily), výrobci kolejových vozidel a jejich příslušenství, stavitelé trolejových vedení, výrobci elektrotechnických zařízení a komponent, výrobci textilních a tiskařských strojů, výrobci sportovních potřeb (hokejky, surfová prkna, stěžně, plachty), stavební firmy (zpevňování konstrukcí).

Společnost má certifikovaný systém managementu jakosti ISO 9001 a převážná část produkce má certifikáty a posudky kvality. Tyto dokumenty splňují podmínky například výzkumného a zkušebního leteckého ústavu, technického a zkušebního stavebního ústavu v Praze či institutu pro testování a certifikaci.

Taktéž společnost 5M s.r.o. patří mezi zakládající členy Moravského leteckého klastru, dále je členem Hospodářské komory ČR a organizace Composed with Composites. [13]

Historie společnosti

Společnost 5M s.r.o. byla založena v roce 1992 jako soukromá česká společnost. Zakládající členové společnosti se problematikou lepení, kompozit a sendvičů zabývali již řadu let v leteckém průmyslu. V současnosti má společnost 140 zaměstnanců a 5000 m² výrobní plochy. Vlastní také vývoj a laboratoř.

V roce 1998 začala spolupráce mezi společností 5M s.r.o. a holandskou společností SABA, která se zabývá výrobou čalounických lepidel pro nábytkářský průmysl. Momentálně je především díky odborné úrovni a znalosti českého trhu společnost 5M s.r.o. výhradním zástupcem této firmy pro český trh.

Pro podporu obchodních aktivit a rozvoj zřídila společnost v roce 2002 zahraniční dceřinou společnost 5M Slovakia s.r.o., tato dcera byla v roce 2014 prodána. Momentálně má zastoupení také ve Slovinsku, Itálii, Německu a Bulharsku.

Společnost 5M s.r.o. je také od roku 2010 obchodním zástupcem švýcarské společnosti Kisling, vyrábějící lepidla Ergo. [13]

Tab. 3.1 Základní údaje

Obchodní firma:	5M s.r.o.
Sídlo:	Kunovice, Na Záhonech 1177, PSČ 686 04
Identifikační číslo:	469 69 250
Právní forma:	Společnost s ručením omezením
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	9. září 1992
Spisová značka:	C 7093 vedená u Krajského soudu v Brně
Předmět podnikání:	výroba nebezpečných chemických látek a nebezpečných chemických přípravků a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické; výroba obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Statutární orgán: Jednatel:	Ing. Antonín Zelinka, datum narození 15. ledna 1951 Buchlovice, Váhovy 635 Den vzniku funkce: 18. února 1994

	<p>Ing. Martin Eder, datum narození 19. července 1956 Uherské Hradiště, Pod Svahy 1005 Den vzniku funkce: 17. dubna 2000</p>
Způsob jednání:	Způsob zastupování: Jménem společnosti jedná a předepisuje jednatel.
Společníci:	<p>Ing. Martin Eder, dat. nar. 19. července 1956 Uherské Hradiště, Pod Svahy 1005 Obchodní podíl: 28 % Vklad: 56 000,- Kč Splaceno: 56 000,- Kč</p>
	<p>Ing. Antonín Zelinka, dat. nar. 15. ledna 1951 Buchlovice, Váhovy 635 Obchodní podíl: 28 % Vklad: 56 000,- Kč Splaceno: 56 000,- Kč</p>
	<p>Ing. Richard Pavlica, dat. nar. 11. listopadu 1975 Vsetín, Na Plavisku 1234, PSČ 755 01 Obchodní podíl: 16 % Vklad: 32 000,- Kč Splaceno: 32 000,- Kč</p>
	<p>Vlastimil Černý, dat. nar. 2. července 1976 Kunovice, Lidická 554, PSČ 686 04 Obchodní podíl: 14 % Vklad: 28 000,- Kč Splaceno: 28 000,- Kč</p>
	<p>Arnošt Uhlíř, dat. nar.: 13. listopadu 1972 Uherské Hradiště, Jana Žižky 932, PSČ 686 06 Obchodní podíl: 14 %: Vklad: 28 000,- Kč Splaceno: 28 000,- Kč</p>

Zdroj: (justice.cz) – vlastní zpracování

3.2 Horizontální analýza

V této podkapitole bude provedena analýza trendů zestručnělé rozvahy a výkazu zisku a ztrát obchodní společnosti 5M s.r.o. Horizontální analýza je rozdělena na absolutní a relativní analýzu. Pro výpočet jsou použity vzorce 2.1 a 2.2. Veškeré údaje pro výpočty jsou čerpány z veřejně dostupných výkazů za roky 2010 až 2014 společnosti 5M s.r.o., tyto výkazy jsou v příloze číslo 1-15.

3.2.1 Trend aktiv

Nejprve je provedena absolutní analýza (dle vzorce 3.1) a relativní analýza (dle vzorce 3.2) aktiv obchodní společnosti 5M s.r.o. za roky 2010 až 2014. Struktura aktiv je zjednodušena a hlavní složky jsou zvýrazněny.

$$\text{Absolutní změna} = A_t - A_{t-1} = \Delta A_t \quad (3.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{A_t - A_{t-1}}{A_{t-1}} = \frac{\Delta A_t}{A_{t-1}}, \quad (3.2)$$

Výsledky absolutní analýzy aktiv jsou v tabulce číslo 3.2. Výsledky relativní analýzy aktiv jsou uvedeny v tabulce 3.3. Interpretace výsledků absolutní analýzy aktiv je v kapitole 4.1.1. Interpretace výsledků relativní analýzy aktiv je v kapitole 4.1.1.

Tab. 3. 2 Absolutní analýza aktiv v tis. Kč

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Aktiva celkem	40 038	5 494	-6 362	20 445
Dlouhodobý majetek	15 659	-4 648	1 778	3 137
Dlouhodobý nehmotný majetek	660	-1 098	-148	-336
Dlouhodobý hmotný majetek	15 282	-3 550	1 926	3 473
Dlouhodobý finanční majetek	-283	0	0	0
Oběžná aktiva	24 374	9 732	-7 824	16 613
Zásoby	533	3 309	231	11 790
Krátkodobé pohledávky	28 768	6 026	-10 404	1 771
Krátkodobý finanční majetek	-4 927	397	2 349	3 052
Časové rozlišení	5	410	-316	695

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3.3 Relativní analýza aktiv v %

Položka	Relativní analýza v %			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Aktiva celkem	30,05	3,17	-3,56	11,86
Dlouhodobý majetek	24,91	-5,92	2,41	4,15
Dlouhodobý nehmotný majetek	40,29	-47,78	-12,88	-31,94
Dlouhodobý hmotný majetek	25,07	-4,66	2,65	4,65
Dlouhodobý finanční majetek	-100,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	34,81	10,31	-7,51	17,25
Zásoby	2,83	17,06	1,02	51,40
Krátkodobé pohledávky	64,99	8,25	-13,26	2,58
Krátkodobý finanční majetek	-71,44	20,15	99,24	64,72
Časové rozlišení	1,55	125,38	-42,88	165,08

Zdroj: vlastní zpracování

3.2.2 Trend pasiv

Absolutní analýza pasiv obchodní společnosti 5M s.r.o. za roky 2010 až 2014 je provedena dle vzorce 3.3 a relativní analýza dle vzorce 3.4. Struktura pasiv je zjednodušena a hlavní složky jsou zvýrazněny.

$$Absolutní\ změna = P_t - P_{t-1} = \Delta P_t \quad (3.3)$$

$$Relativní\ změna = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} = \frac{\Delta P_t}{P_{t-1}}, \quad (3.4)$$

Výsledky absolutní analýzy pasiv jsou v tabulce číslo 3.4. Výsledky relativní analýzy pasiv jsou uvedeny v tabulce 3.5. Interpretace výsledků absolutní analýzy pasiv je v kapitole 4.1.2. Interpretace výsledků relativní analýzy pasiv je v kapitole 4.1.2.

Tab. 3.4 Absolutní analýza pasiv v tis. Kč

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Pasiva celkem	40 038	5 494	-6 362	20 445
Vlastní kapitál	14 856	2 396	7 346	26 446
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	-282	0	0	148
Rezervní fond, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	8	-792	42	-9
Výsledek hospodaření minulých let	19 356	13 917	4 396	5 297
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-4 226	-10 729	2 908	21 010
Cizí zdroje	24 510	3 838	-13 720	-5 297
Rezervy	-5 423	267	322	5 368
Dlouhodobé závazky	-533	-736	238	38
Krátkodobé závazky	13 075	-4 487	-5 765	-2 606
Bankovní úvěry a výpomoci	17 391	8 794	-8 515	-8 774
Časové rozlišení	672	-740	12	-27

Zdroj: vlastní zpracování**Tab. 3.5 Relativní analýza pasiv v %**

Položka	Relativní analýza v %			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Pasiva celkem	30,05	3,17	-3,56	11,86
Vlastní kapitál	27,50	3,48	10,31	33,64
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	-210,45	0,00	0,00	-100,00
Rezervní fond, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	0,94	-92,63	66,67	-8,57
Výsledek hospodaření minulých let	57,80	26,34	6,58	7,44
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-21,83	-70,91	66,08	287,45

Cizí zdroje	31,01	3,71	-12,78	-6,38
Rezervy	-66,48	9,75	10,71	161,30
Dlouhodobé závazky	-24,25	-44,20	25,62	3,26
Krátkodobé závazky	26,29	-7,14	-9,88	-4,96
Bankovní úvěry a výpomoci	91,74	24,19	-18,86	-23,96
Časové rozlišení	457,14	-90,35	15,19	-29,67

Zdroj: vlastní zpracování

3.2.3 Trend výkazu zisku a ztráty

Posledním analyzovaným výkazem je výkaz zisku a ztráty společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014. Absolutní analýza výkazu zisku a ztráty je provedena dle vzorce 3.5. Na relativní analýzu výkazu zisku a ztráty je aplikován vzorec 3.6. Výkaz zisku a ztráty je zjednodušen a jednotlivé výsledky hospodaření jsou zvýrazněny.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (3.5)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (3.6)$$

Výsledky absolutní analýzy výkazu zisku a ztráty jsou v tabulce číslo 3.6. Výsledky relativní analýzy výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny v tabulce 3.7. Interpretace výsledků absolutní analýzy výkazu zisku a ztráty je v kapitole 4.1.3. Interpretace výsledků relativní analýzy výkazu zisku a ztráty je v kapitole 4.1.3.

Tab. 3.6 Absolutní analýza výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Položka	Absolutní analýza v tis. Kč			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Provozní výnosy	2 999	21 050	4 306	86 757
Provozní náklady	6 549	33 488	-107	60 998
Provozní výsledek hospodaření	-3 550	-12 438	4 413	25 759
Výnosy z finanční činnosti	-19	-91	641	-647
Náklady z finanční činnosti	-195	11	224	-99
Finanční výsledek hospodaření	176	-102	417	-548
Daň z příjmů běžného období	852	-1 811	1 922	4 201

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 226	-10 729	2 908	21 010
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z mimořádné činnosti	0	0	0	0
Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 226	-10 729	2 908	21 010

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3.7 Relativní analýza výkazu zisku a ztráty v %

Položka	Relativní analýza v %			
	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Provozní výnosy	1,92	13,23	2,39	47,04
Provozní náklady	4,87	23,72	-0,06	34,95
Provozní výsledek hospodaření	-16,52	-69,34	80,25	259,88
Výnosy z finanční činnosti	-3,71	-18,46	156,45	-62,03
Náklady z finanční činnosti	-11,70	0,75	15,10	-5,80
Finanční výsledek hospodaření	-15,24	10,42	-38,58	82,53
Daň z příjmů běžného období	87,30	-99,07	11 305,88	216,66
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-21,83	-70,91	66,08	287,45
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
Daň z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období	-21,83	-70,91	66,08	287,45

Zdroj: vlastní zpracování

3.3 Vertikální analýza

Podkapitola číslo 3.3 je věnována vertikální analýze společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014. Je zde rozebrána struktura aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Údaje pro výpočet vertikální analýzy jsou z veřejně dostupných výkazů, tyto výkazy jsou uvedeny v příloze číslo 1-15. Na data je aplikován vzorec 2.3 z kapitoly 2.

3.3.1 Struktura aktiv

První je podrobena analýze struktury rozvaha obchodní společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014. Na aktiva obchodní společnost je aplikován vzorec 3.7. Struktura aktiv je zjednodušena a hlavní složky jsou zvýrazněny.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{A_i}{\sum A_i}, \quad (3.7)$$

Výsledky analýzy struktury aktiv jsou uvedeny v tabulce číslo 3.8. Výsledky analýzy struktury aktiv jsou interpretovány v kapitole 4.2.1.

Tab. 3.8 Struktura aktiv v %

Položka	Struktura aktiv v %				
	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	47,06	45,33	41,33	43,89	40,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,61	2,93	1,62	1,39	0,91
Dlouhodobý hmotný majetek	96,94	97,07	98,38	98,61	99,09
Dlouhodobý finanční majetek	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	52,70	54,48	58,25	55,87	58,56
Zásoby	26,79	20,55	21,80	23,82	30,75
Krátkodobé pohledávky	63,42	77,37	75,92	71,29	62,37
Krátkodobý finanční majetek	9,79	2,09	2,27	4,90	6,88
Časové rozlišení	0,24	0,19	0,41	0,24	0,58

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.2 Struktura pasiv

Analýza struktury rozvahy části pasiv je provedena dle vzorce 3.8. Data jsou obchodní společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014. Struktura aktiv je zjednodušena a hlavní složky jsou zvýrazněny.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{A_i}{\sum A_i}, \quad (3.8)$$

Výsledky analýzy struktury pasiv jsou uvedeny v tabulce číslo 3.9. Výsledky analýzy struktury pasiv jsou interpretovány v kapitole 4.2.2.

Tab. 3.9 Struktura pasiv v %

Položka	Struktura pasiv v %				
	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	40,55	39,76	39,87	45,61	54,49
Základní kapitál	0,37	0,29	0,28	0,25	0,19
Kapitálové fondy	0,25	-0,21	-0,21	-0,19	0,00
Rezervní fond, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku	1,57	1,24	0,09	0,13	0,09
Výsledek hospodaření minulých let	61,99	76,72	93,66	90,50	72,77
Výsledek hospodaření běžného účetního období	35,83	21,97	6,17	9,30	26,95
Cizí zdroje	59,34	59,77	60,08	54,34	45,48
Rezervy	10,33	2,64	2,80	3,55	9,92
Dlouhodobé závazky	2,78	1,61	0,87	1,25	1,37
Krátkodobé závazky	62,91	60,65	54,30	56,10	56,95
Bankovní úvěry a výpomoci	23,98	35,10	42,03	39,10	31,76
Časové rozlišení	0,11	0,47	0,04	0,05	0,03

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.3 Struktura výkazu zisku a ztráty

Pro analýzu struktury výkazu zisku a ztráty obchodní společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014 jsou použita veřejně dostupná data. Na data je aplikován vzorec 3.9. Struktura výkazu zisku a ztráty je zjednodušená a jednotlivé výsledky jsou zvýrazněny.

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U}{\sum U_i}, \quad (3.9)$$

Výsledky analýzy struktury výkazu zisku a ztráty jsou uvedeny v tabulce číslo 3.10. Výsledky analýzy struktury zisku a ztráty jsou interpretovány v kapitole 4.2.3.

Tab. 3.10 Struktura výkazu zisku a ztráty v %

Položka	Struktura výkazu zisku a ztráty v %				
	2010	2011	2012	2013	2014
Provozní výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	4,26	4,14	4,75	5,53	4,69
Výkony	93,24	92,03	89,06	85,11	90,21
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,90	1,51	2,62	1,42	0,87
Ostatní provozní výnosy	1,60	2,32	3,56	8,23	4,22
Provozní náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,01	3,70	4,03	4,37	4,20
Výkonová spotřeba	56,81	55,83	54,68	54,05	56,69
Osobní náklady	38,68	37,79	34,58	32,17	30,59
Daně a poplatky	0,12	0,13	0,15	0,09	0,05
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,59	4,29	3,05	3,17	2,54
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,78	1,51	2,35	1,26	0,89
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-5,98	-3,86	0,31	0,49	2,49
Ostatní provozní náklady	0,98	0,61	0,85	4,39	2,54

Výnosy z finanční činnosti	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,00	0,00	0,00	1,35
Výnosové úroky	1,76	1,62	0,00	0,00	0,25
Ostatní finanční výnosy	98,24	98,38	100,00	100,00	89,39
Náklady z finanční činnosti	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Prodané cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	9,20
Nákladové úroky	41,09	34,10	52,06	49,03	39,93
Ostatní finanční náklady	58,91	65,90	47,94	50,97	50,87
Daň z příjmů běžného období	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Splatná	60,25	88,21	1841,18	87,73	99,38
Odložená	39,75	11,79	-1741,18	12,27	0,62

Zdroj: vlastní zpracování

3.4 Poměrová analýza

V podkapitole 3.4 jsou aplikovány vybrané vzorce poměrové analýzy, dle jejich vypovídací schopnosti. V poměrové analýze jsou použity veřejně dostupná data o společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014. Tyto data jsou uvedeny v příloze číslo 1-15.

3.4.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

První část poměrové analýzy je zaměřena na ukazatele finanční stability a zadluženosti. Je proveden výpočet podílu vlastního kapitálu na aktivech, stupeň krytí stálých aktiv, majetkový koeficient, ukazatel celkového zadlužení a zadlužení vlastního kapitálu, úrokové krytí a úrokové zatížení. Na data společnosti 5M s.r.o. jsou aplikovány vzorce z kapitoly 2, konkrétně vzorce 2.8, 2.9, 2.13, 2.14, 2.17, 2.18, 2.19.

Tab. 3.11 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	40,43 %	39,76 %	39,87 %	45,61 %	54,49 %
Stupeň krytí stálých aktiv	128,42 %	128,38 %	132,43 %	129,62 %	169,49 %
Majetkový koeficient	2,47	2,52	2,51	2,19	1,84
Ukazatel celkového zadlužení	59,16 %	59,77 %	60,08 %	54,34 %	45,48 %
Ukazatel zadlužení vlastního kapitálu	146,32 %	150,35 %	150,68 %	119,15 %	83,47 %
Úrokové krytí	30,68	34,78	6,72	12,05	54,67
Úrokové zatížení	3,26 %	2,88 %	14,87 %	8,30 %	1,83 %

Zdroj: vlastní zpracování

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů finanční stability a zadluženosti vypočtených v tabulce je v kapitole 4.3.1.

3.4.2 Ukazatele rentability

Mezi další vypočtené ukazatele patří ukazatele výnosnosti neboli rentability společnosti. Dle veřejně dostupných výkazů společnosti 5M s.r.o. byla stanovena výše zisku EAT, EBT a EBIT za období od roku 2010 do roku 2014. Pro výpočet ukazatelů rentability byly použity vzorce z kapitoly 2, konkrétně 2.23, dále pak 2.25 až 2.28.

Tab. 3.12 Druhy zisku

	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	21 017	17 460	5 190	10 085	35 101
EBT	20 332	16 958	4 418	9 248	34 459
EAT	19 356	15 130	4 401	7 309	28 319

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3.13 Ukazatele rentability

	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	15,73 %	10,08 %	2,90 %	5,85 %	18,20 %
ROCE	29,02 %	17,95 %	5,48 %	10,65 %	28,13 %
ROE	35,83 %	21,97 %	6,17 %	9,30 %	26,95 %
ROS	13,03 %	10,66 %	2,45 %	5,01 %	12,71 %
Rentabilita nákladů	14,38 %	10,72 %	2,52 %	4,19 %	12,02 %

Zdroj: vlastní zpracování

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů výnosnosti společnosti vypočtených v tabulce je v kapitole 4.3.2.

3.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity odráží schopnost společnosti dostát svým závazkům. V této části je vypočtena celková, pohotová i okamžitá likvidita, podíl pohledávek na oběžném majetku u pohledávek a zásob, čistý pracovní kapitál, poměrový ukazatel likvidity a míra překapitalizování případně podkapitalizování. V této části jsou použity vzorce z druhé kapitoly s označením 2.29 až 2.33, dále pak 3.35, 3.37 až 3.39.

Tab. 3.14 Ukazatele likvidity

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková likvidita	1,34	1,30	1,29	1,30	1,90
Pohotová likvidita	0,98	1,04	1,01	0,99	1,32
Okamžitá likvidita	0,13	0,03	0,03	0,06	0,13
Podíl pohledávek na OA	0,63	0,77	0,76	0,71	0,62
Podíl závazků na OA	0,27	0,21	0,22	0,24	0,31
Čistý pracovní kapitál	17 938	21 961	23 227	21 990	53 644
Poměrový ukazatel likvidity	29,37 %	33,47 %	43,99 %	45,43 %	55,77 %
Překapitalizování	0,89	0,90	0,98	1,05	1,35
Podkapitalizování	2,18	2,26	2,46	2,31	2,47

Zdroj: vlastní zpracování

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů likvidity a sní spojených ukazatelů vypočtených v tabulce je v kapitole 4.3.3.

3.4.4 Ukazatele aktivity

Část ukazatelů aktivity je počtena podle vzorců uvedených v kapitole 2. Jedná se o vzorce s označením 2.40 až 2.44, vzorce obrátky zásob, pohledávek a závazků jsou odvozeny ze vzorce obrátky celkových aktiv.

Tab. 3.15 Ukazatele aktivity

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrátka celkových aktiv	1,17	0,92	1,01	1,07	1,41
Doba obratu aktiv (dny)	308,15	392,06	356,62	336,47	255,97
Obrátka zásob	8,28	8,20	7,95	8,04	7,81
Doba obratu zásob (dny)	43,50	43,89	45,30	44,77	46,10
Obrátka pohledávek	3,50	2,18	2,28	2,69	3,85
Doba obratu pohledávek (dny)	102,99	165,26	157,73	134,00	93,48
Obrátka závazků	2,20	1,58	1,73	2,04	3,43
Doba obratu závazků (dny)	158,42	224,37	206,41	174,06	103,28

Zdroj: vlastní zpracování

Interpretace výsledků jednotlivých ukazatelů z oblasti aktivity vypočtených v tabulce je v kapitole 4.3.4.

3.5 Analýza soustav ukazatelů

V podkapitole 3.5 jsou aplikovány modely a vzorce z analýzy soustav ukazatelů. Je zde vypočten pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu, z predikčních modelů je, zde aplikován bankrotní Altmanův model Z-scóre, bankrotní Tafflerův model, ratingový Kralickuv Quick-test, ratingový model Index IN 05.

3.5.1 Pyramidální rozklad ROE

Pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu je proveden dle obrázku 2.7 z kapitoly číslo 2. Veškerá data společnosti 5 M s.r.o. jsou čerpána z veřejně dostupných zdrojů. Výpočty jsou provedeny za období od roku 2010 do roku 2014.

				ROE	2010	0,3583	
					2011	0,2197	
					2012	0,0617	
					2013	0,0930	
					2014	0,2695	
2010	0,9520	0,9674	0,1346		1,1717		2,4659
2011	0,8922	0,9612	0,1097		0,9182		2,5154
2012	0,9962	0,8513	0,0288		1,0078		2,5079
2013	0,7903	0,9170	0,0547		1,0699		2,1926
2014	0,8218	0,9817	0,1294		1,4064		1,8353
	2010	1 -	0,8626	360/	307,2496	1/	0,4055
	2011		0,8873		392,0579		0,3976
	2012		0,9695		357,2242		0,3987
	2013		0,9463		336,4674		0,4561
	2014		0,8685		255,9719		0,5449
2010	0,5245	0,3336	0,0043	175,4727	222,1159	0,3733	0,2212
2011	0,5282	0,3353	0,0239	168,8566	235,6334	0,3625	0,2399
2012	0,5691	0,3458	0,0649	157,5946	188,6502	0,3263	0,2750
2013	0,5529	0,3045	0,0889	123,3427	136,6734	0,3049	0,2391
2014	0,5289	0,2657	0,0739	106,0803	149,8916	0,2590	0,1961

Zdroj: vlastní zpracování

3.5.2 Altmanův model (Z-scóre)

Bankrotní Altmanův model Z-scóre je vypočten dle vzorce číslo 2.52 ze druhé kapitoly. Výpočet je aplikován na data společnosti 5 M s.r.o., za období od roku 2010 do roku 2014.

Tab. 3.16 Altmanův model Z-scóre

	2010	2011	2012	2013	2014
X ₁	0,1317	0,1269	0,1299	0,1276	0,2782
X ₂	0,4030	0,3973	0,3985	0,4558	0,5438
X ₃	0,1578	0,1008	0,0290	0,0585	0,1820
X ₄	0,6834	0,6651	0,6637	0,8393	1,1980
X ₅	1,1717	0,9182	1,0095	1,0699	1,4064

Zdroj: vlastní zpracování

$$Z_{2010}=2,3823$$

$$Z_{2011}=1,9362$$

$$Z_{2012}=1,8071$$

$$Z_{2013}=2,0796$$

$$Z_{2014}=3,1324$$

Interpretace jednotlivých výsledků Altmanova bankrotního modelu Z-scóre je v kapitole číslo 4.4.1.

3.5.3 Tafflerův model

Bankrotní Tafflerův model je vypočten dle vzorce číslo 2.54, který je teoreticky rozebrán ve druhé kapitole. Data společnosti 5 M s.r.o., jsou za období od roku 2010 do roku 2014.

Tab. 3.17 Tafflerův model

	2010	2011	2012	2013	2014
X ₁	0,4088	0,2700	0,0758	0,1760	0,6899
X ₂	0,9933	0,9363	0,9975	1,0659	1,4292
X ₃	0,3722	0,3625	0,3263	0,3049	0,2590
X ₄	0,0559	0,0146	0,0140	0,0279	0,0338

Zdroj: vlastní zpracování

$$Zr_{2010}=0,4218$$

$$Zr_{2011}=0,3324$$

$$Zr_{2012}=0,2308$$

$$Zr_{2013}=0,2912$$

$$Zr_{2014}=0,6035$$

Interpretace jednotlivých výsledků Taflerova bankrotního modelu je uvedena v kapitole číslo 4.4.2.

3.5.4 Kralickuv Quick-test

Ratingový model Kralickuv Quick-test je vypočten dle vzorců číslo 2.55, 2.56 a 2.57. Výpočet proběhl z dat společnosti 5 M s.r.o. jsou za období od roku 2010 do roku 2014. V následující tabulce jsou výpočty i s bodovým ohodnocením.

Tab. 3.18 Kralickuv Quick-test mezivýpočty

	2010	2011	2012	2013	2014
R1	0,4055	0,3976	0,3796	0,4561	0,5449
	4	4	4	4	4
R2	2,8379	6,3386	8,9380	5,1298	2,6899
	4	2	2	2	4
R3	0,1578	0,1008	0,0276	0,0585	0,1820
	4	2	1	1	4
R4	0,1629	0,1007	0,0654	0,0940	0,1096
	4	4	2	3	4

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3.19 Kralickuv Quick-test

	2010	2011	2012	2013	2014
FS	4	3	3	3	4
VS	4	3	1,5	2	4
SH	4	3	2,5	2,5	4

Zdroj: vlastní zpracování

Interpretace jednotlivých výsledků ratingového Kralickova Quick-test modelu je v kapitole číslo 4.4.3.

3.5.5 Index IN 05

Ratingový model Index IN 05 je vypočten dle vzorce číslo 2.60. Tento výpočet je aplikován na data společnosti 5 M s.r.o. za období 2010 až 2014.

Tab. 3.20 Index IN 05

	2010	2011	2012	2013	2014
0,13 . A/CZ	0,2187	0,2158	0,2271	0,2390	0,2856
0,04 . EBIT/U	1,2273	1,3912	0,2689	0,4820	2,1870
3,97 . EBIT/A	0,6263	0,4001	0,1097	0,2322	0,7226
0,21 . VÝNOSY/A	0,2461	0,1928	0,2015	0,2247	0,2953
0,09 . OA/(KZ+KBÚ)	0,1652	0,1294	0,1050	0,0848	0,1714

Zdroj: vlastní zpracování

$$IN\ 05_{2010} = 2,4835$$

$$IN\ 05_{2011} = 2,3293$$

$$IN\ 05_{2012} = 0,9123$$

$$IN\ 05_{2013} = 1,2627$$

$$IN\ 05_{2014} = 3,6620$$

Interpretace jednotlivých výsledků ratingového modelu Index IN 05 je uvedena v kapitole číslo 4.4.4.

4 Finanční analýza a její vyhodnocení

Po aplikaci vybraných metod finanční analýzy na jednotlivé výkazy společnosti 5M s.r.o. za období od roku 2010 do roku 2014, je v této kapitole zaměřena na interpretaci jednotlivých výsledků z předchozí kapitoly. Tyto výsledky vyhodnotíme pomocí rozpětí a doporučení, která jsou u jednodolných ukazatelů obecně znávana, a také srovnáme vývoj těchto výsledků v čase. K přehlednějšímu hodnocení jsou u vybraných ukazatelů přidány grafy.

4.1 Horizontální analýza

V této kapitole jsou interpretovány výsledky z kapitoly číslo 3, kde je provedena analýza trendů zestručnělé rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti 5M s.r.o. za období od roku 2010 do roku 2014. Horizontální analýza je provedena jak absolutní tak relativní u aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Tento druh analýzy rozkládá základní účetní výkazy a slouží k především ke komparaci s minulým obdobím. Analýza trendů slouží ve společnosti především k dokreslení finančního zdraví společnosti, neboť samostatně nemá tento druh analýzy dostatečnou vypovídací schopnost.

4.1.1 Trend aktiv

Aplikované výpočty horizontální analýzy aktiv jsou v kapitole číslo 3.2.1, v tabulkách s označením Tab. 3.2 u absolutní analýzy aktiv a Tab. 3.3 u relativní analýzy aktiv.

V analyzovaném období lze sledovat strmý nárůst u celkových aktiv mezi roky 2010 a 2011. Jedná se o růst o 30 % v relativním vyjádření, což absolutně představuje růst o 40 038 tis. Kč.

U dlouhodobého majetku se jedná o růst o 24,91 % v relativním vyjádření, což je v absolutním vyjádření 15 659 tis. Kč. U dlouhodobého majetku nehmotného jde o 40,29 % nárůst, což je 660 tis. Kč. Došlo k nákupu softwaru a nárůstu nedokončeného dlouhodobého nehmotného majetku. U dlouhodobého hmotného se jednalo o 25,07 %, což je 15 282 tis. Kč a šlo zejména o nákup drobného dlouhodobého majetku, strojů, přístrojů a zařízení, dopravní prostředky, také se zde řadí přírůstek k nedokončené investici. Na druhou stranu došlo k úbytku ve stavbách.

Oběžný majetek dle analýzy v relativním vyjádření rostl o 34,81 %, což je v absolutním vyjádření 24 374 tis. Kč. Objem zásob se příliš neměnil, ovšem v případě krátkodobých pohledávek došlo k nárůstu o 64,99 %, což představuje v absolutní

hodnotě 28 768 tis. Kč. Nejvíce šlo o pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky. Také došlo k velkému poklesu krátkodobého finančního majetku a to především peněz na bankovních účtech. V relativních hodnotách šlo o pokles 71,44 %, což představuje 4 927 tis. Kč.

U časového rozlišení v období 2010/2011 došlo k nárůstu o 1,55 %, což je 5 tis. Kč.

V období od roku 2011 do roku 2013 dochází ke stagnaci, kdy celková aktiva v letech 2011/2012 rostou pouze o 3,17 % v relativních hodnotách, což je absolutně 5 494 tis. Kč. A v letech 2012/2013 dochází dokonce k mírnému poklesu o 3,56 %, což je absolutní pokles o 6 362 tis. Kč.

U dlouhodobého majetku dochází v letech 2011/2012 k poklesu o 5,92 %, což je absolutní pokles o 4 648 tis. Kč. Šlo především o strmý pokles u dlouhodobého nehmotného majetku o 47,78 %, což je pokles o 1 098 tis. Kč. V období 2012/2013 dochází k mírnému nárůstu o 2,41 %, což představuje 1 778 tis. Kč. U dlouhodobého nehmotného majetku ovšem dochází k dalšímu poklesu o 12,88 %, což je pokles o 148 tis. Kč. Naopak dlouhodobý hmotný majetek v letech 2012/2013 roste o 2,65 %, což je 1 926 tis. Kč. Nárůst způsobil především nákup samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, strojů, přístrojů a zařízení a nedokončená investice a záloha na dlouhodobý majetek.

U oběžného majetku dochází v letech 2011/2012 k růstu o 10,31 %, což představuje 9 732 tis. Kč. Největší nárůst způsobil nárůst zásob o 17,06 %, což je 3 309 tis. Kč, v tomto případě byl největší nárůst u zásob materiálu a naopak zásoby zboží mírně poklesly. V období 2012/2013 dochází u oběžných aktiv k poklesu o 7,51 %, což je 7 824 tis. Kč., kdy hlavní pokles zaznamenaly krátkodobé pohledávky a to o 13,26 %, což je 10 404 tis. Kč. Největší pokles byl u jiných pohledávek a naopak pohledávky z obchodních vztahů vzrostly. U krátkodobého finančního majetku dochází k růstu o 99,24 %, což je 2 349 tis. Kč, kdy hlavní nárůst představují peníze na účtech v bankách.

U časového rozlišení v období 2011/2012 došlo k nárůstu o 125,38 %, což je růst o 410 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben výdaji příštích období. Naopak v letech 2012/2013 dochází opět k poklesu o 42,88 %, což představuje pokles o 316 tis. Kč.

V období 2013/2014 dochází po období útlumu k růstu aktiv, jedná se o 11,86 %, což představuje 20 445 tis. Kč. Roste dlouhodobý i oběžný majetek.

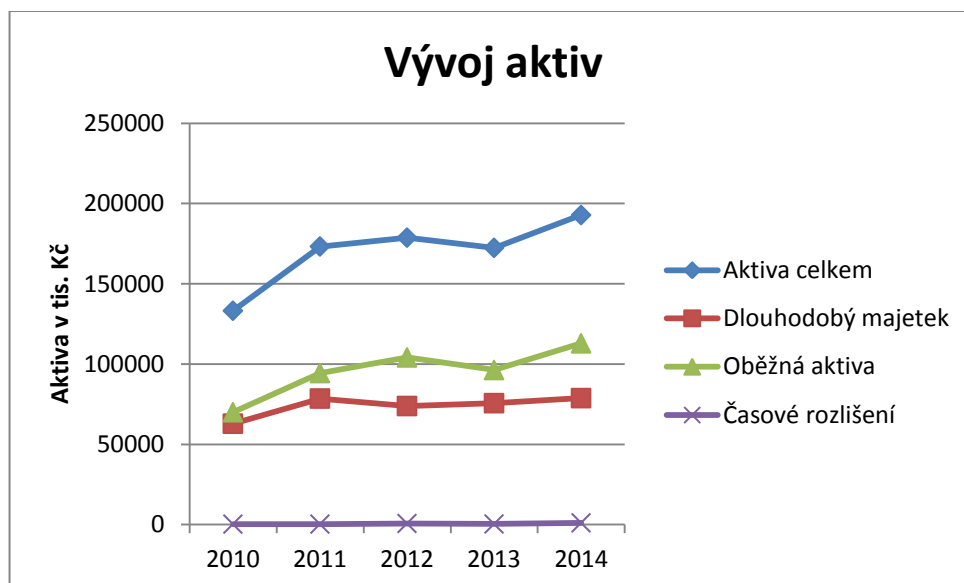
U dlouhodobého majetku se jedná o 4,15 %, což je 3 137 tis. Kč. Oběžný majetek roste o 17,25 %, což představuje 16 613 tis. Kč.

U dlouhodobého majetku dochází opět k poklesu u dlouhodobého nehmotného majetku a to o 31,94 %, což je 336 tis. Kč. Naopak dlouhodobý hmotný majetek roste o 4,65 %, což představuje 3 473 tis. Kč, kdy dochází k nákupu samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, strojů a přístrojů v takové výši aby převýšila amortizaci.

Oběžný majetek v období 2013/2014 má hlavní přírůstek v zásobách a to 51,40 %, což j 11 790 tis. Kč. Jedná se zejména o zásoby materiálu. Také dochází k růstu krátkodobého finančního majetku o 64,72 %, což představuje 3 052 tis. Kč, kdy roste zůstatek na bankovních účtech.

Časové rozlišení v období 2013/2014 narostlo 165,08 %, což představuje 695 tis. Kč.

Graf č. 4.1 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.2 Trend pasiv

Výpočty aplikované u horizontální analýzy pasiv jsou v kapitole číslo 3.2.2, v tabulkách s označením Tab. 3.4 u absolutní analýzy pasiv a Tab. 3.5 u relativní analýzy pasiv.

V analyzovaném období 2010/2010 došlo k nevýraznějšímu nárůstu pasiv o 30,05 % v relativní hodnotě, což v absolutní hodnotě představuje růst o 40 038 tis. Kč.

V oblasti vlastního kapitálu byl v letech 2010/2011 nárůst o 27,50 %, což je 14 856 tis. Kč. Hlavní složkou růstu o 57,80 %, což představuje 19 356 tis. Kč, byl zůstatek výsledku hospodaření minulých let. Naopak došlo k výraznému poklesu v oblasti kapitálových fondů a to o 210,45 %, což je -282 tis. Kč. Pokles o 21,83 % také zaznamenal výsledek hospodaření běžného období, což představuje pokles o 4 226 tis. Kč.

Cizí zdroje rostly o 31,01 %, což představuje 24 510 tis. Kč. Růst v oblasti cizích zdrojů byl především u bankovních úvěrů a výpomocí a to o 91,74 %, což je 17 391 tis. Kč. Dále také vzrostly krátkodobé závazky a to absolutní hodnotě o 13 075 tis. Kč, což je v relativní hodnotě 26,29 %. Naopak pokles byl zaznamenán u rezerv a to 66,48 %, což je pokles o 5 426 tis. Kč a dlouhodobých závazků, které poklesly o 24,25 %, což je pokles o 533 tis. Kč.

Časové rozlišení v období 2010/2011 narostlo v relativní hodnotě o 457,14 %, což představuje absolutně růst o 672 tis. Kč.

V období 2011/2012 dochází k mírnému růstu pasiv a to o 3,17 %, což je 5 494 tis. Kč a v období 2012/2013 dochází k poklesu pasiv o 3,56 %, což představuje pokles 6 363 tis. Kč.

Vlastní zdroje v letech 2011/2012 rostou o 3,48 %, což je v absolutní hodnotě 2 396 tis. Kč. A v letech 2012/2013 dochází k růstu vlastního kapitálu o 10,31 %, což představuje růst o 7 346 tis. Kč. Hlavním zdrojem růstu vlastního kapitálu byl v letech 2011 až 2013 růst zůstatku výsledku hospodaření minulých let. Naopak výsledek hospodaření běžného období v letech 2011/2012 klesal o 70,91 %, což představuje pokles o 10 729 tis. Kč. Pokles v období 2011/2012 zaznamenaly také statutární a jiné fondy a to o 92,63 %, což představuje pokles o 792 tis. Kč.

Cizí zdroje v období 2011/2012 vzrostly o 3,71 %, což je v absolutní hodnotě 3 838 tis. Kč. Poklesly dlouhodobé i krátkodobé závazky a naopak bankovní úvěry a výpomocí vzrostly o 24,19 %, což představuje 8 794 tis. Kč. Vzrostly také rezervy a to o 9,75 % relativně, v absolutní hodnotě o 267 tis. Kč. V letech 2012/2013 cizí zdroje poklesly o 12,78 %, což je pokles o 13 720 tis. Kč. Hlavním zdrojem poklesu bylo snížení krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Naopak vzrostly dlouhodobé závazky o to o 25,62 %, což představuje 238 tis. Kč. Vzrostla také výše rezerv o 10,71 %.

U časového rozlišení došlo v letech 2011/2012 k poklesu o 90,35, což představuje pokles o 740 tis. Kč. Naopak v období 2012/2013 došlo opět k růstu o 15,19 %, což je 12 tis. Kč.

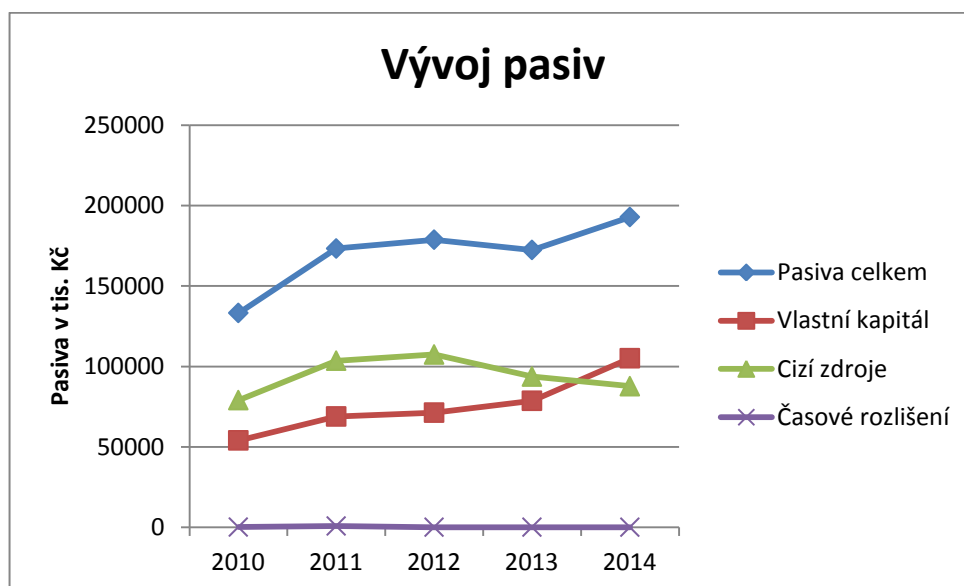
Za období 2013/2014 došlo opět k růstu pasiv o 11,86 %, což je 20 445 tis. Kč. Vlastní kapitál vzrostl o 33,64 %, což představuje růst 26 446 tis. Kč. Cizí kapitál poklesl o 6,38 %, což je pokles o 5 974 tis. Kč.

U vlastního kapitálu rostl především výsledek hospodaření běžného období a to o 278,45 %, což představuje 21 010 tis. Kč. Rostl také zůstatek výsledku hospodaření minulých let, naopak poklesly statutární a ostatní fondy a kapitálové fondy.

Cizí zdroje poklesly hlavně díky poklesu krátkodobých závazků o 4,96 %, v absolutní hodnotě je to pokles o 2 606 tis. Kč a bankovních úvěrů a výpomocí o 23,96 %, což představuje absolutně pokles o 8 774 tis. Kč. Naopak vzrostly dlouhodobé závazky o 3,26 %, což je absolutně růst o 38 tis. Kč. Společnost také vytvořila rezervy, což se projevilo růstem o 161,30 %, což je 5 368 tis. Kč.

U časového rozlišení došlo v letech 2013/2014 k poklesu o 29,67 %, což představuje pokles o 27 tis. Kč.

Graf č. 4.2 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.3 Trend výkazu zisku a ztráty

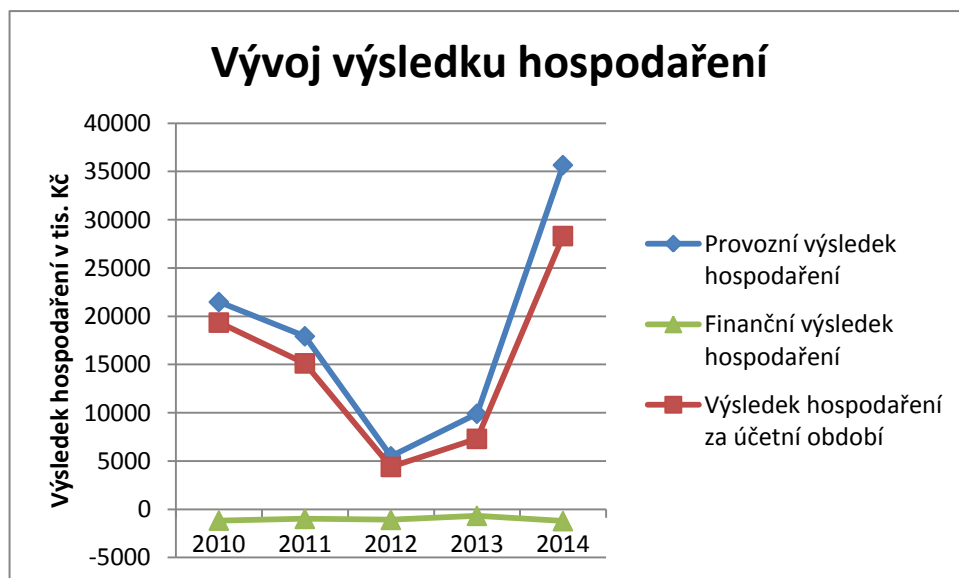
Výpočty aplikované u horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou v kapitole číslo 3.2.3, v tabulkách s označením Tab. 3.6 u absolutní analýzy pasiv a Tab. 3.7 u relativní analýzy pasiv.

V analyzovaném období 2010 až 2014 docházelo v letech 2010 až 2012 k poklesu výsledku hospodaření za účetní období o 21,83 % v letech 2010/2011 a poklesu 70,91 % v období 2011/2012, což v absolutní hodnotě představuje pokles o 10 729 tis. Kč.

V letech 2012/2013 a 2013/2014 dochází k růstu výsledku hospodaření za účetní období a to o 66,08 %, což je v absolutní hodnotě 2 908 tis. Kč a 287,45 %, což představuje v absolutní hodnotě růst o 21 010 tis. Kč.

Provozní náklady převyšovaly v letech 2010 až 2012 provozní výnosy. V letech 2010/2011 představoval růst provozních výnosů 1,92 %, ale provozní náklady vzrostly o 4,87 %. V letech 2011/2012 se pak jednalo o růst 13,23 % u provozních výnosů a 23,72 % u provozních nákladů. V období 2012/2013 nastal zvrát, kdy provozní výnosy vzrostly o 2,39 %, ale provozní náklady poklesly o 0,06 %. A v letech 2013/2014 provozní výnosy narostly o 47,04 % a provozní náklady o 34,95 %.

Graf č. 4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Vertikální analýza

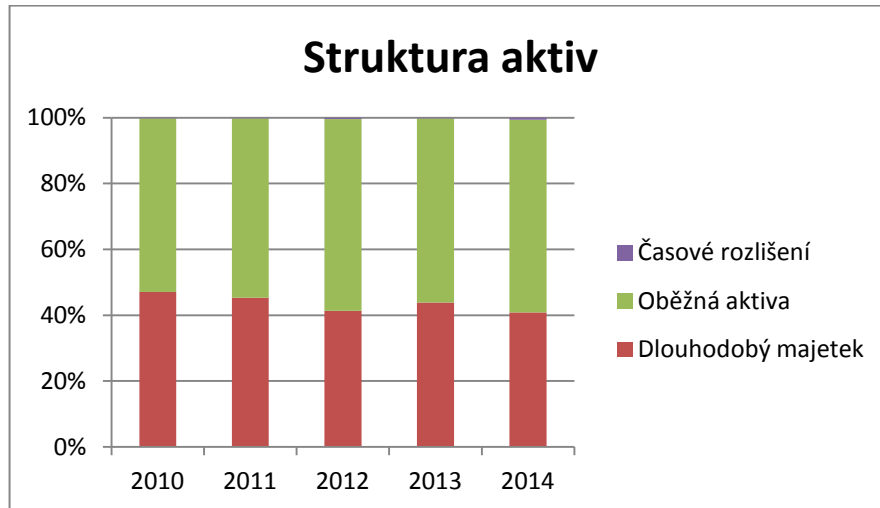
Tato kapitola se zaměřuje na interpretaci výsledků vertikální analýzy z kapitoly číslo 3, kde je aplikována analýza struktury na zestručnělou rozvahu a výkaz zisku a ztrát společnosti 5M s.r.o. za období 2010 až 2014. Vertikální analýza se zabývá analýzou struktury, neboli jaký podíl má jednotlivá položka na celkové hodnotě. Analýza struktury slouží ve společnosti především k dokreslení finančního zdraví společnosti, neboť samostatně nemá tento druh analýzy dostatečnou vypovídací schopnost.

4.2.1 Struktura aktiv

Výpočty aplikované u vertikální analýzy aktiv jsou v kapitole číslo 3.3.1, v tabulce s označením Tab. 3.8.

V případě společnosti 5M s.r.o. je struktura aktiv poměrně vyrovnaná, jak můžeme vidět na grafu č. 4.4, ovšem oběžná aktiva mají větší polovinu. Časové rozlišení je téměř nepatrné, jedná se o 0,24 % v roce 2010, 0,19 % v roce 2011, 0,41 % v roce 2012, 0,24 v roce 2013 a 0,58 % v roce 2014.

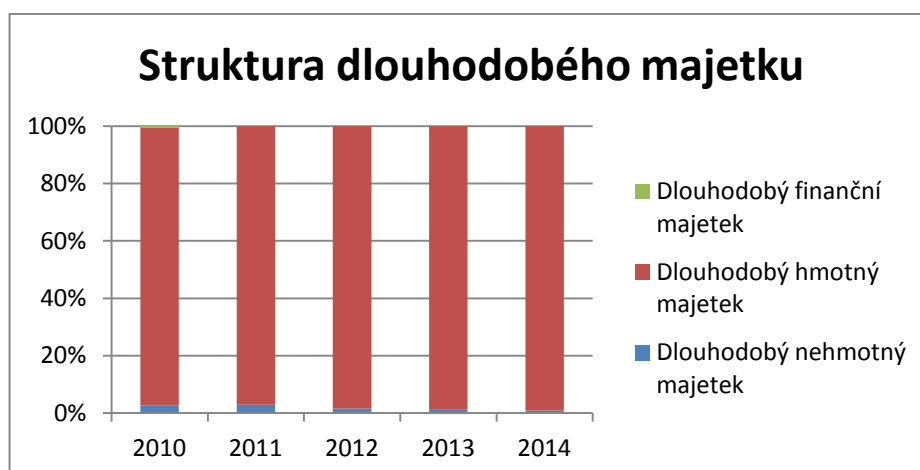
Graf č. 4.4 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

V případě analyzování struktury dlouhodobého majetku má hlavní zastoupení po celé analyzované období 2010-2014, jak lze vidět na grafu č. 4.5, dlouhodobý hmotný majetek a to především z důvodu, že se jedná o výrobní podnik. Dlouhodobý finanční majetek vlastní společnost jen v roce 2010 a to v zastoupení 0,45 % z dlouhodobých aktiv.

Graf č. 4.5 Vertikální analýza dlouhodobé majetku



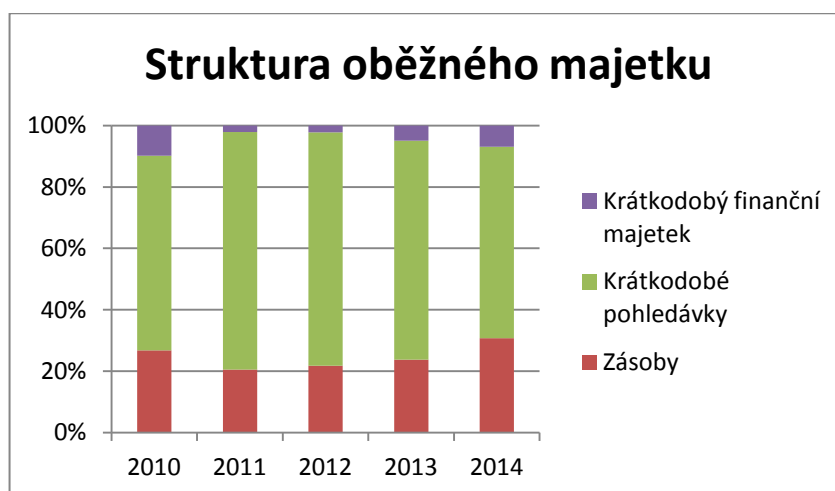
Zdroj: vlastní zpracování

Při analýze struktury oběžného majetku, lze vidět na grafu č. 4.6 zřejmý výkyv v množství drženého krátkodobého majetku. V roce 2010 je zastoupení krátkodobého finančního majetku 9,79 %, což představuje nejvíce za analyzované období, naopak nejméně krátkodobého finančního majetku držela společnost v roce 2011 a to 2,09 %.

Docházelo také k výkyvům v množství držených zásob. V roce 2011 bylo množství zásob nejmenší za analyzované období a to 20,55 %. V roce 2014 bylo množství zásob nejvyšší za analyzované období a to 30,75 %.

Nejvíce krátkodobých pohledávek vlastnila společnost v roce 2011 a to 77,37 %, nejméně pak v roce 2014 a to 62,37 %.

Graf č. 4.6 Vertikální analýza oběžného majetku



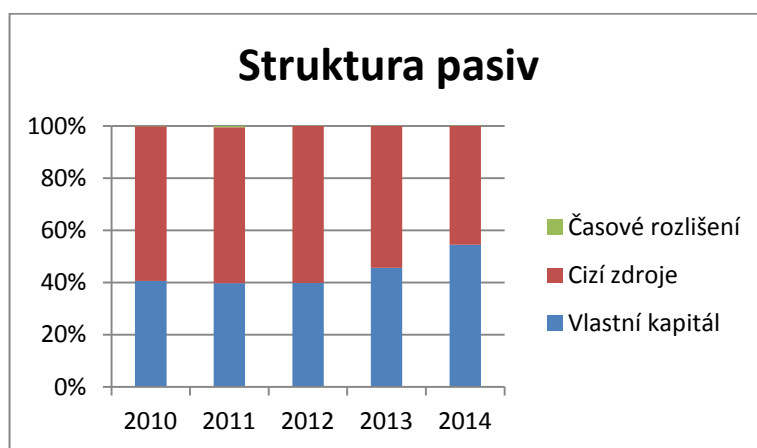
Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Struktura pasiv

Výpočty aplikované u vertikální analýzy pasiv jsou v kapitole číslo 3.3.2, v tabulce s označením Tab. 3.9.

Ve struktuře pasiv společnosti 5M s.r.o. měly v letech 2010-2013 převahu cizí zdroje krytí, ale v roce 2014 dochází ke změně, jak můžeme vidět na grafu č. 4.7, kdy vlastní kapitál převažuje nad cizím kapitálem. Časové rozlišení je zanedbatelných hodnot, kdy nepřekračuje 0,5 % a nejvyšší je v roce 2011 a to 0,47 %.

Graf č. 4.7 Vertikální analýza pasiv

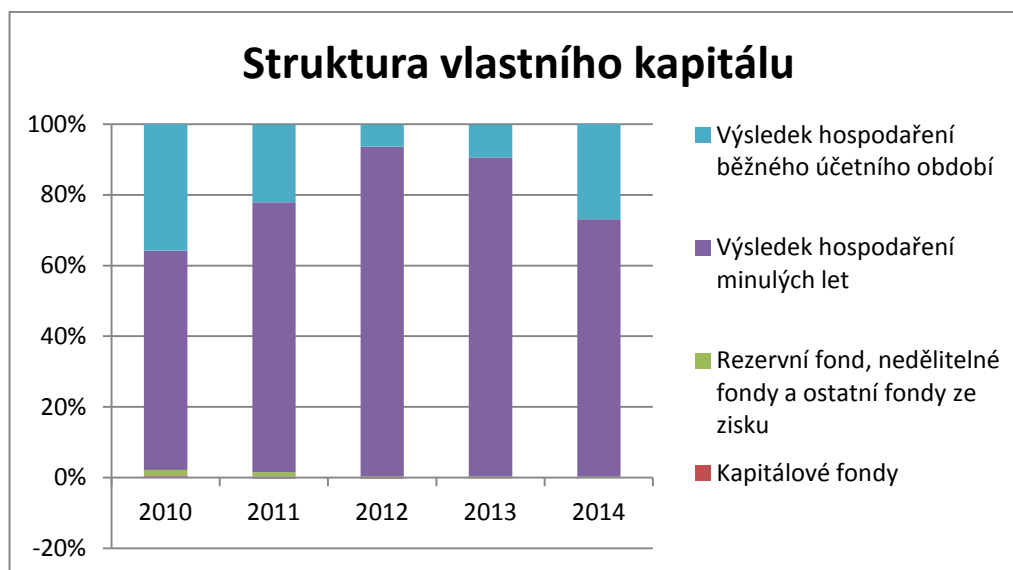


Zdroj: vlastní zpracování

Jak je již z grafického zobrazení č. 4.8 zřejmé hlavní složkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, kdy minimálních hodnot nabývá v roce 2010 a to 61,99 % a maximální je v roce 2012 a to 93,66 %. Druhou nejvýznamnější složkou vlastního kapitálu výsledek hospodaření běžného účetního období. Ten dosahuje nejvyššího zastoupení v roce 2010, kdy dosahuje 35,83 %. Naopak nejnižší zastoupení výsledku hospodaření běžného období je v roce 2012 a to pouze 6,17 %.

Mezi další složky vlastního kapitálu pak patří základní kapitál, který nedosahuje v žádném roce více než 0,37 %. Mezi další nevýznamné složky patří kapitálové fondy, které nedosahují více než 0,25 % a rezervní fond, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku, které jsou v maximální hodnotě 1,57 % a to v roce 2010.

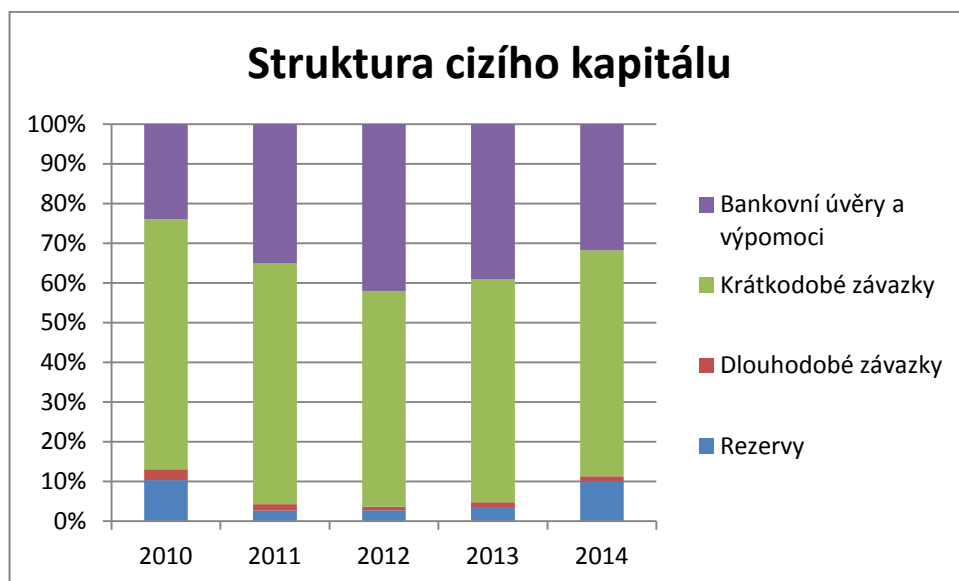
Graf č. 4.8 Vertikální analýza vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Cizí kapitál je složen především z krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Krátkodobé závazky dosahují v celém analyzovaném období více než 54,30 %, kdy minimální zastoupení můžeme pozorovat na grafu č. 4.9 v roce 2012. Naopak maximální zastoupení krátkodobých závazků bylo v roce 2010 a to 62,91 %. Bankovní úvěry a výpomoci měli nejmenší zastoupení v roce 2010 a to 23,98 % a nejvyšší v roce 2012, což představovalo 42,03 %. V případě dlouhodobých závazků bylo nevyšší zastoupení v roce 2010 a to 2,78 %, nejnižší pak v roce 2012, kdy se jednalo pouze o 0,87 %. Rezervy v cizím kapitálu měly nejvyšší zastoupení v roce 2010 a 2014, kdy se jednalo o 10,33% a 9,92 %. V ostatních letech neměly rezervy vyšší zastoupení než 3,55 % v roce 2013.

Graf č. 4.9 Vertikální analýza cizího kapitálu



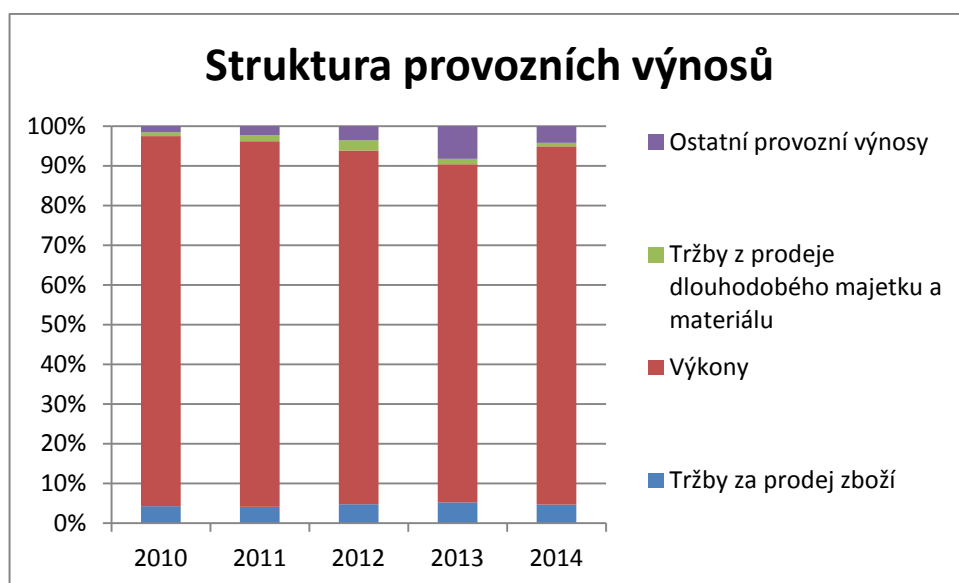
Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3 Struktura výkazu zisku a ztráty

Výpočty vertikálního analýzy výkazu zisku a ztráty jsou v kapitole číslo 3.3.3., v tabulce s označením Tab. 3.10.

Z grafu č.4.10 můžeme názorně vidět, že nejvyšší zastoupení v oblasti provozních výnosů mají výkony, což potvrzuje skutečnost, že se jedná o výrobní společnost. Po celé analyzované období se jedná o zastoupení více než 85,11 %, což je nejnižší zastoupení z roku 2012. Tržby za prodej zboží, které má společnost jako vedlejší činnost, mají zastoupení okolo 5 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu představují minimální zastoupení od 0,87 % v roce 2014 do 2,62 % v roce 2012. Ostatní provozní výnosy mají nejvyšší význam v roce 2013, kdy dosahují 8,23 %. V ostatních letech se pohybují v rozmezí od 1,60 % v roce 2010 do 4,22 % v roce 2014.

Graf č. 4.10 Vertikální analýzy provozních výnosů



Zdroj: vlastní zpracování

Vzhledem ke skutečnosti, že se jedná výrobní společnost, jak již vyplynulo také z analýzy provozních výnosů, je zřejmé z grafu č. 4.11, že hlavní zastoupení v provozních nákladech má výkonová spotřeba. Za analyzované období 2010-2014 přesahuje vždy 50%. Minimálních hodnot zastoupení nabývá v roce 2013, kdy se jedná o 54,05 %. Maximální zastoupení výkonové spotřeby v nákladech je v roce 2014, kdy jde o 56,69 %.

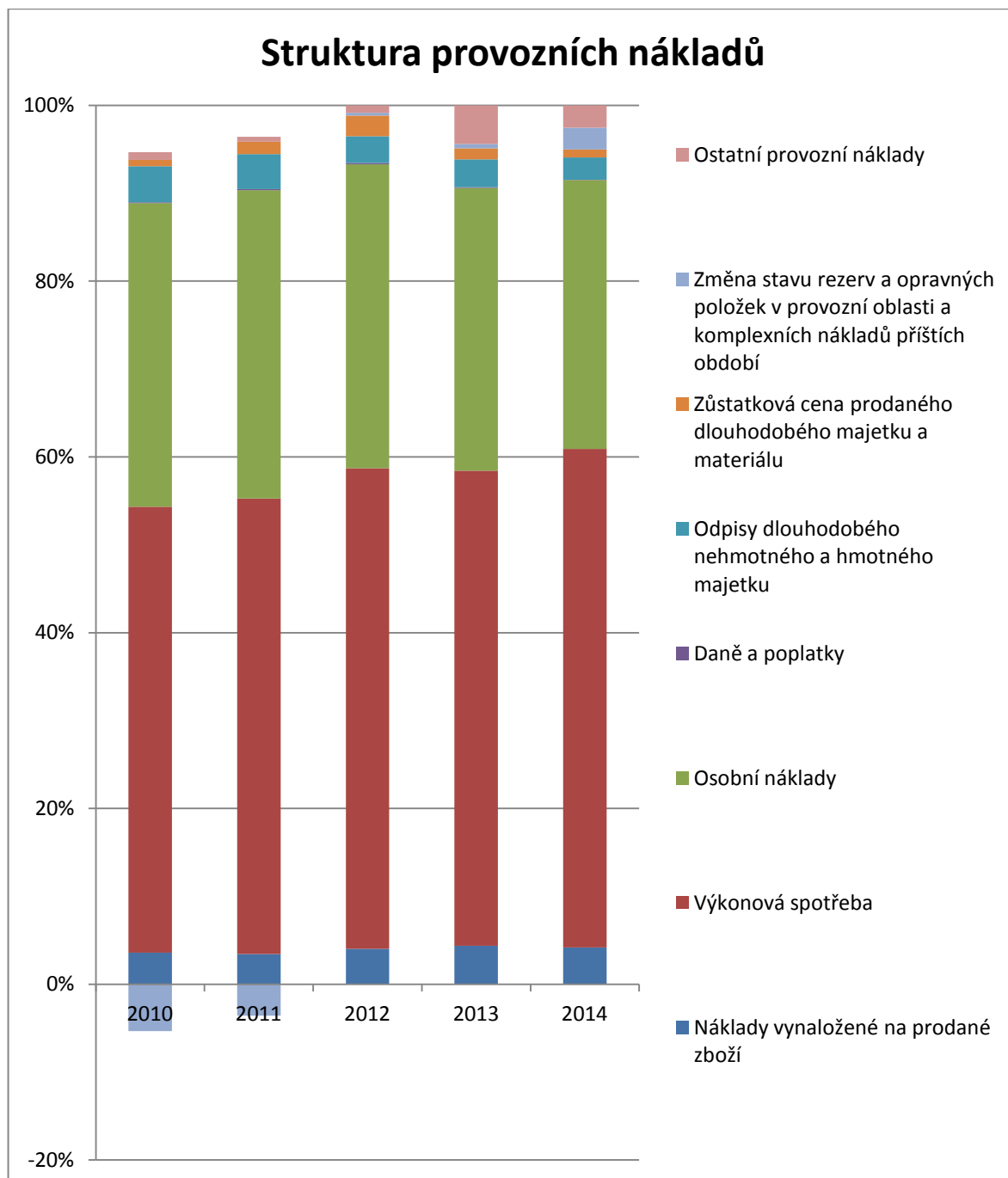
Další složkou, která je výrazněji v zastoupení a souvisí opět s výrobním rázem společnosti, jsou osobní náklady. Nejvyšší zastoupení, lze vidět na grafu č. 4.11 v roce 2010 a to 38,68 %, naopak nejnižší 30,59 % v roce 2014. Lze tedy sledovat trend snižování osobních nákladů a zvyšování výkonnosti.

Náklady vynaložené na prodané zboží, které má společnost jako vedlejší činnost se pohybují v rozmezí 3,70 % v roce 2011 do 4,37 % v roce 2013. Zastoupení do 1% mají v provozních nákladech daně a poplatky. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku mají v provozních nákladech zastoupení od 2,54 % v roce 2014 do 4,59 % v roce 2010. Lze tedy sledovat snižující se tendenci zastoupení odpisů v provozních nákladech společnosti.

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu má zastoupení od 0,78 % v roce 2010 do 2,35 % v roce 2012. Změna stavu rezerv a opravných položek

v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období má v letech 2010 a 2011 záporné zastoupení a dalších letech má rostoucí tendenci. Ostatní provozní náklady ve svém zastoupení rostly od roku 2010 z 0,98 % do roku 2013 na 4,39 % a v roce 2014 byly 2,54 %.

Graf č. 4.11 Vertikální analýza provozních nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Poměrová analýza

Tato kapitola je zaměřena na interpretaci výsledků, které jsou v kapitole 3.4. Poměrová analýza je provedena na datech společnosti 5M s.r.o. za období od roku 2010 do roku 2014. Výsledky jsou porovnány s obecně doporučovanými hodnotami a je sledován jejich vývoj v čase. Pro lepší představivost je každá z podkapitol doplněna grafy.

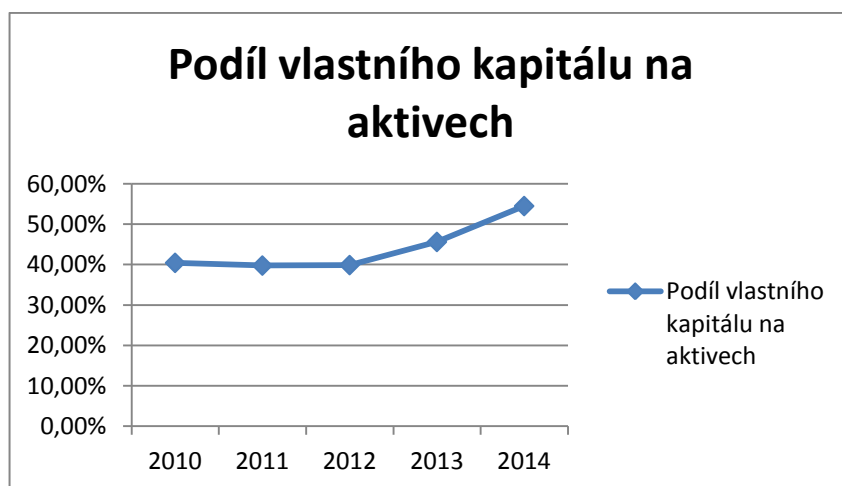
4.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele finanční stability a zadluženosti jsou pro společnost důležitá, neboť odrážejí jakým způsobem je financován majetek. Zda společnost využívá k financování cizích zdrojů nebo vlastních a v jakém poměru. Výpočty ukazatelů finanční stability a zadluženosti jsou v kapitole 3.4.1, v tabulce s označením Tab. 3.11.

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů finanční stability a zadluženosti je podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio) odrážející totiž skutečnost do jaké míry je schopna společnost krýt majetek z vlastních zdrojů.

Na grafu č. 4.12 můžeme vidět, že v letech 2010 až 2012 docházelo ke stagnaci podílu vlastního kapitálu na aktivech. Tento podíl se pohyboval okolo 40 %. V roce 2013 a 2014 dochází k upevnění finanční stability společnosti 5M s.r.o. a ukazatel roste na 45,61 % a dále pak až na 54,49 %.

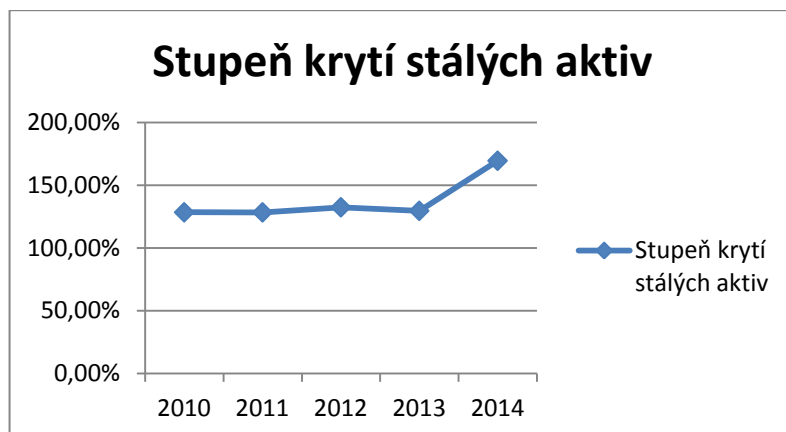
Graf č. 4.12 Podíl vlastního kapitálu na aktivech



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv odráží zlaté bilanční pravidlo, kdy je podmínkou financování dlouhodobého majetku z dlouhodobých zdrojů. Pokud tento ukazatel dosahuje minimálně 100 % je zlaté bilanční pravidlo splněno a veškerá stálá aktiva jsou kryta z dlouhodobých zdrojů. U společnosti 5M s.r.o. můžeme z grafu č. 4.13 vidět, že je toto pravidlo splněno po celé analyzované období, kdy dosahuje tento ukazatel hodnoty nad 128 % a naopak v roce 2013/2014 ještě roste až na téměř 170 %.

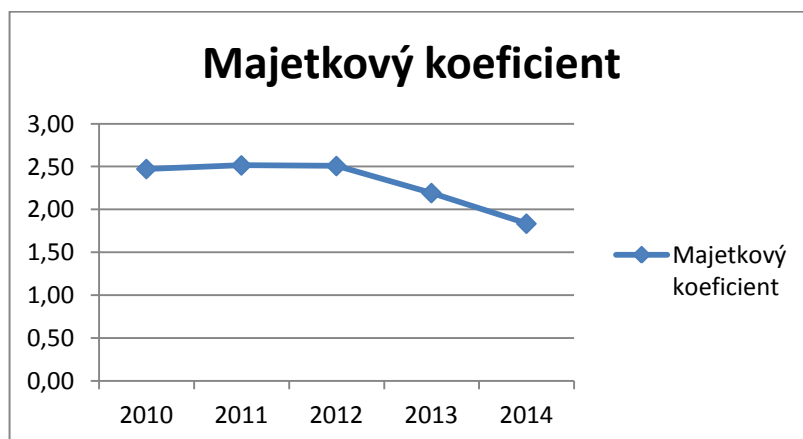
Graf č. 4.13 Stupeň krytí stálých aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Finanční páka neboli majetkový koeficient určuje optimální poměr vlastních a cizích zdrojů financování majetku, přičemž je potřeba brát v potaz, že vlastní zdroje jsou dražší než cizí. Majetkový koeficient u společnosti 5M s.r.o. klesá, což můžeme vidět na grafu č. 4.14. Značí se tak menší zapojení cizích zdrojů do financování a zvýšení financování vlastními zdroji, které jsou dražší.

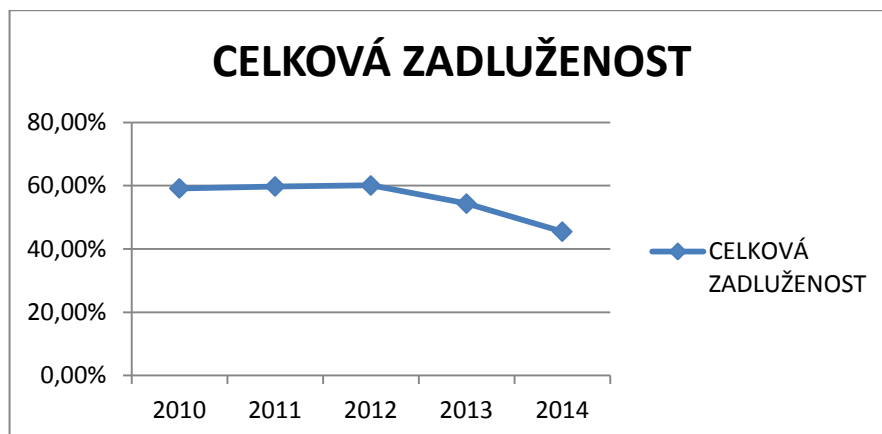
Graf č. 4.14 Majetkový koeficient



Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost společnosti zobrazuje podíl věřitelů na celkovém kapitálu společnosti, kterým společnost financuje majetek. Pokud roste celková zadluženost, roste i věřitelské riziko. Tento ukazatel je důležitý především pro dlouhodobé věřitele. Analýza celkové zadluženosti společnosti 5M s.r.o. ukazuje na grafu č. 4.15, že společnost byla zadlužena téměř ze 60 % a v roce 2013 a 2014 dochází k poklesu celkového zadlužení společnosti na 45,48 %.

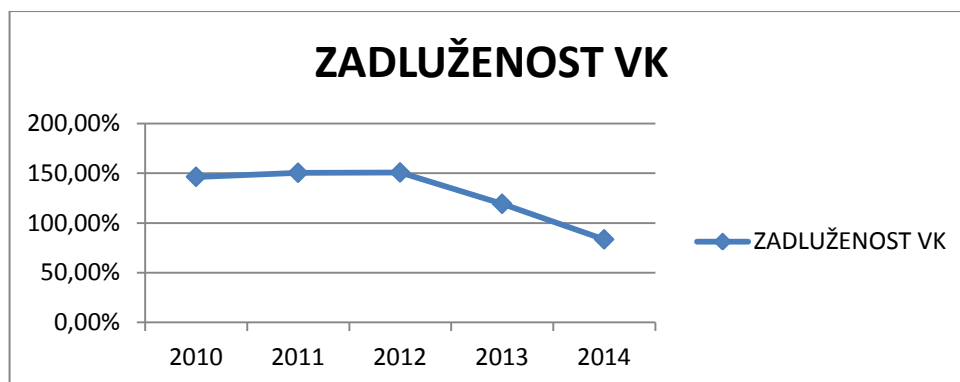
Graf č. 4.15 Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování

U stabilních společností se považuje za optimální zadluženost vlastního kapitálu pásmo od 80 % do 120 %. Jak lze vyčíst z grafu č. 4.16 společnost byla v letech 2010 až 2012 zadlužena více a to o 30 % více než je doporučená horní hranice pásma. V roce 2013 došlo k poklesu na 119,15 %, kdy se společnost dostala k horní hranici doporučovaných hodnot. V roce 2014 pak došlo k razantnímu snížení zadlužení vlastního kapitálu a to na 84,85 %, čímž se společnost 5M s.r.o. dostala k dolnímu hranici doporučovaného pásma zadlužení vlastního kapitálu.

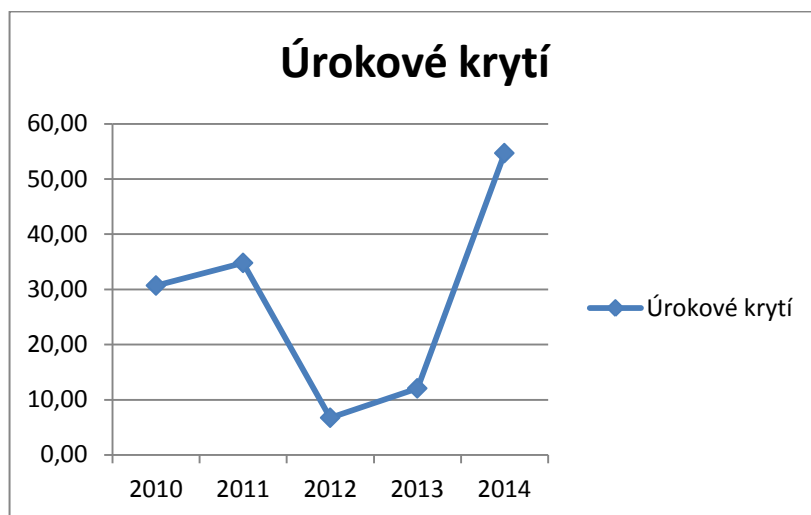
Graf č. 4.16 Zadluženost vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí odráží kolikrát je zajištěno zaplacení úroku z provozního zisku. S rostoucím ukazatelem se zlepšuje také finanční situace společnosti. U analyzované společnosti 5M s.r.o. lze tedy z grafu č. 4.17 vidět, že v nejhorší situaci byla společnost v roce 2012 a naopak v roce 2014 došlo k výraznému zlepšení finanční situace společnosti.

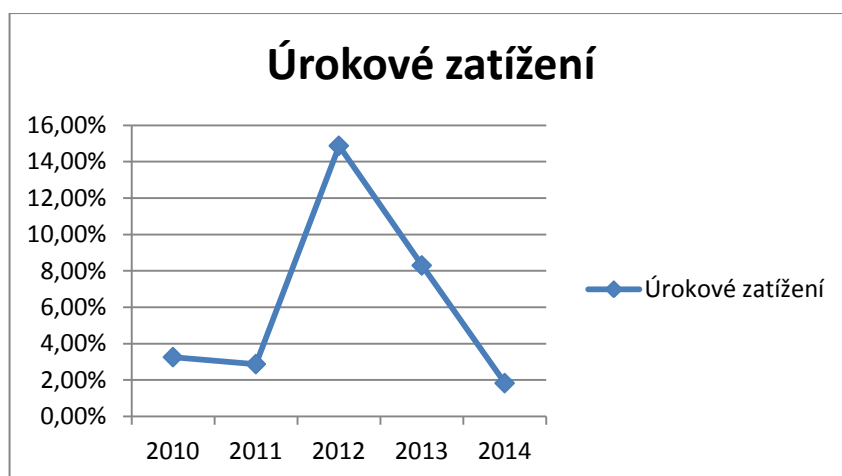
Graf č. 4.17 Úrokové krytí



Zdroj: vlastní zpracování

Úrokové zatížení zobrazuje jakou část odčerpají úroky z výsledku hospodaření společnosti. Z grafu č. 4.18 lze tedy říci, že společnost není výrazně zatížena placením úroku a nejvíce byla zatížena úroky v roce 2012 a to téměř z 15 %, naopak nejnižšího zatížení dosáhla v roce 2014 a to necelé 2 %.

Graf č. 4.18 Úrokové zatížení



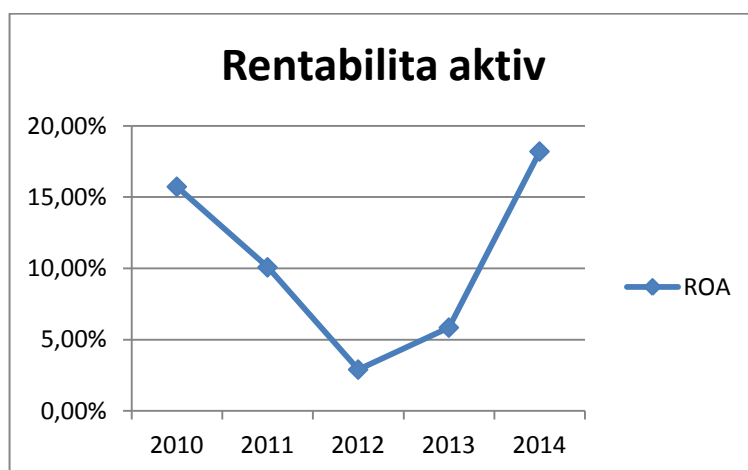
Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability odráží schopnost společnosti zhodnocovat vložené prostředky. Analýza ukazatelů rentability byla provedena v kapitole 3.4.2, v tabulce s označením Tab. 3.13. Pro výpočty byly vypočteny také různé druhy zisků, které jsou uvedeny v tabulce s označením Tab. 3.12.

Rentabilita aktiv (ROA) je považována za nejdůležitější ukazatel výnosnosti společnosti, neboť poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy a to bez ohledu na způsob jejich financování. V analyzované společnosti můžeme z grafu č. 4.19 pozorovat pokles rentability aktiv v období od roku 2010 do roku 2012, kdy byla rentabilita aktiv vůbec nejnižší a to pouze 2,90 %. Od roku 2013 dochází k růstu a v roce 2014 je již rentabilita aktiv 18,20 %.

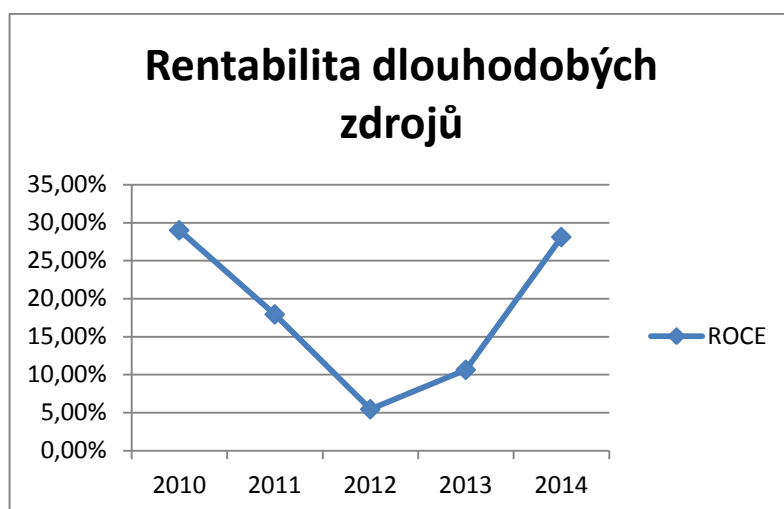
Graf č. 4.19 Rentabilita aktiv – ROA



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) zobrazuje výnosnost vloženého kapitálu bez ohledu na jeho původ. Za analyzované období 2010-2014 ve společnosti 5M .s.r.o. vidíme na grafickém zobrazení č. 4.20 pokles výnosnosti od roku 2010 do roku 2012 a růst od roku 2012 do roku 2014.

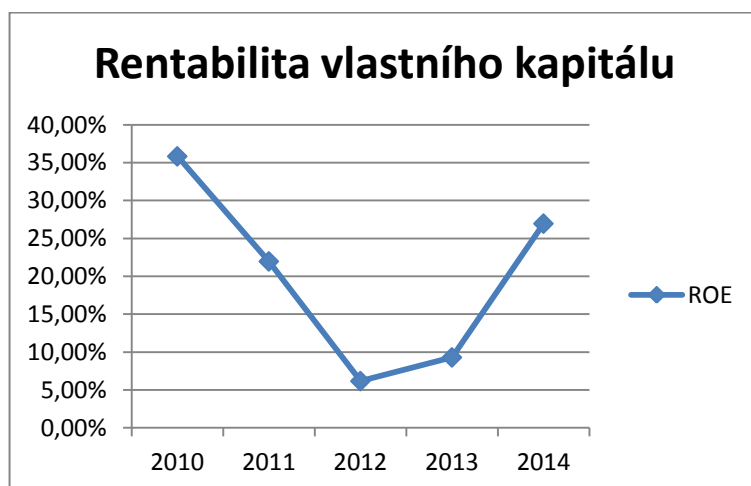
Graf č. 4.20 Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) zobrazuje zhodnocení vlastních zdrojů. V analyzované společnosti splňuje podmínku, že výnosnost vlastního kapitálu má být vyšší než výnosnost aktiv, což lze pozorovat na grafu č. 4.21.. Výrazný pokles do roku 2010 do roku 2012 způsobila kumulace nerozděleného výsledku hospodaření minulých let.

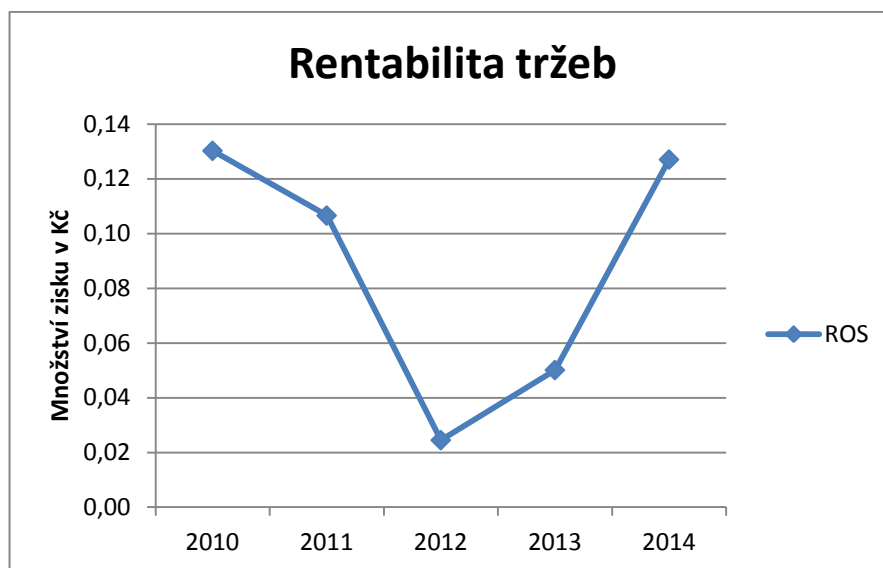
Graf č. 4.21 Rentabilita vlastního kapitálu – ROE



Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet rentability tržeb (ROS) byl použit výsledek hospodaření před zdaněním (EBT). V grafu č. 4.22 můžeme pozorovat, že nejnižší zisk v Kč připadající na 1 Kč tržeb byl v roce 2012 a to pouze 0,02 Kč. Naopak v letech 2010 a 2014 byl tento zisk 0,13 Kč na 1 Kč tržeb.

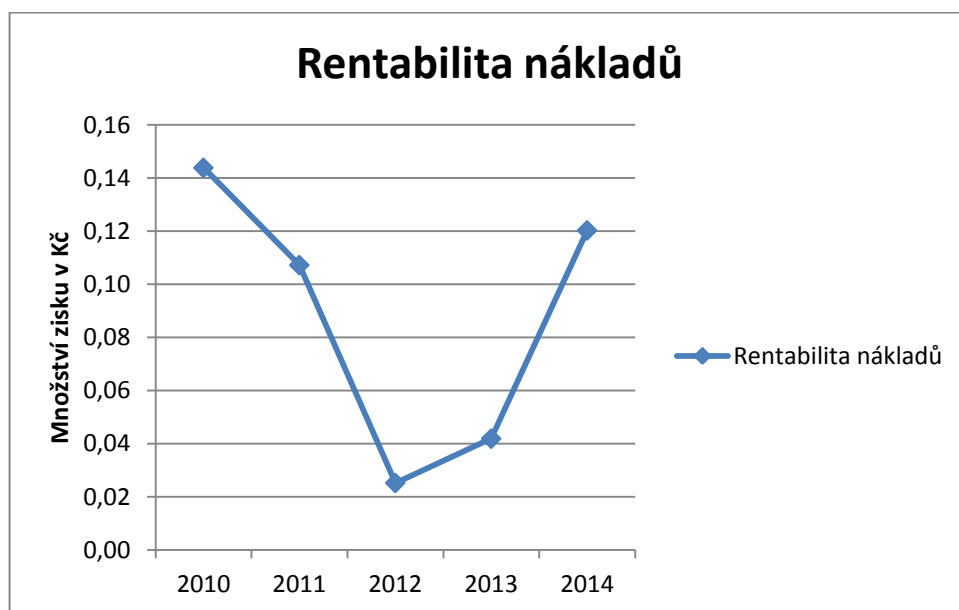
Graf č. 4.22 Rentabilita tržeb – ROS



Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita nákladů zobrazuje, kolik Kč čistého zisku získá společnost vložením 1 Kč celkových nákladů. Z grafu č. 4.23 tedy můžeme vidět, že v letech 2010 až 2012 docházelo k poklesu výnosnosti a naopak od roku 2013 a 2014 došlo k růstu. Nejvyššího zisku dosáhla společnost v roce 2010 a to 0,14 Kč na jednu vloženou Kč celkových nákladů.

Graf č. 4.23 Rentabilita nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.3 Ukazatele likvidity

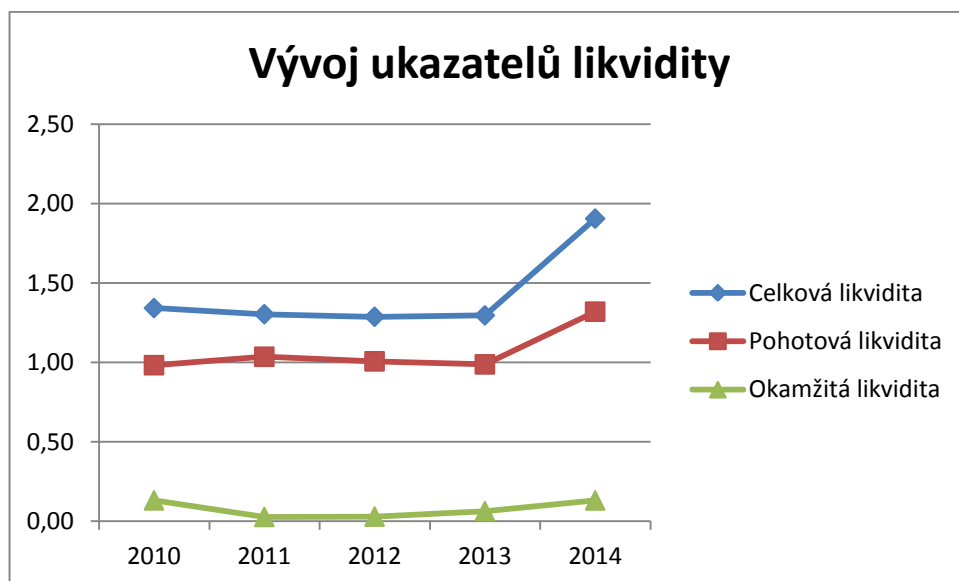
Ukazatele likvidity odráží schopnost společnosti dostát svým závazkům a hradit je včas. Analýza ukazatelů likvidity byla provedena v kapitole 3.4.3, v tabulce s označením Tab. 3.14.

Ukazatel celkové likvidity zobrazuje zda, společnost kryje své krátkodobé dluhy odpovídajícím krátkodobým majetkem, čili zda je dodrženo zlaté bilanční pravidlo. Za optimální se považuje rozmezí 1,5 až 2,5. Z grafu č. 4.24 tedy můžeme vidět, že společnost ve sledovaném období nekryla dostatečně krátkodobé dluhy krátkodobým majetkem, neboť ukazatel se pohyboval okolo 1,3. Do optimálního rozmezí se dostala až v roce 2014, kdy je ukazatel celkové likvidity 1,9.

Ukazatel pohotové likvidity odstraňuje nedostatek, že ne všechna oběžná aktiva jsou okamžitě přeměnitelná na pohotové prostředky. Za optimální hodnoty ukazatele pohotové likvidity se považuje rozmezí od 1,0 do 1,5. Z grafu č. 4.24 tedy opět můžeme vidět, že se společnost po celé analyzované období pohybovala při dolní hranici doporučených hodnot a pouze v roce 2014 dosáhla lepšího výsledku.

Ukazatel okamžité likvidity bere v potaz pouze peněžní prostředky a je poměrně nestabilní a vhodný na hodnocení krátkých časových úseků. Z grafu č. 4.24 tedy můžeme vidět, že nejvíce peněžních prostředků držela společnost v roce 2010 a 2014.

Graf č. 4.24 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Dále je v tabulce s označením Tab. 3.14 vypočten podíl pohledávek na oběžných aktivech. Tento ukazatel zobrazuje stabilní vývoj v celém sledovaném období. Mezi další patří podíl zásob na oběžných aktivech, neboť příliš zásoby jsou nejméně likvidní složkou majetku, neměl by být podíl zbytečně velký. U společnosti 5M s.r.o. nejsou zásoby příliš velké a ani v čase se jejich množství výrazněji nemění.

Z grafu č. 4.25 můžeme vidět, že čistý pracovní kapitál společnost v období 2010 až 2013 měl mírně rostoucí tendenci, nebo spíše stagnoval. A v roce 2014 došlo k výraznému růstu.

Pro hodnocení čistého pracovního kapitálu je použit také v tabulce 3.14 poměrový ukazatel likvidity. Za optimální jsou považovány hodnoty mezi 30% až 50%. Lze tedy usoudit, že v letech 2010 až 2013 byly hodnoty optimální a pouze v roce 2014 došlo k překročení doporučených hodnot na 55,77 %.

Graf č. 4.25 Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel překapitalizování je předpokladem pro finanční stabilitu společnosti. Dle výsledků analýzy lze tedy usoudit, vzhledem k rostoucí tendenci ukazatele, že se jedná o stabilní společnost.

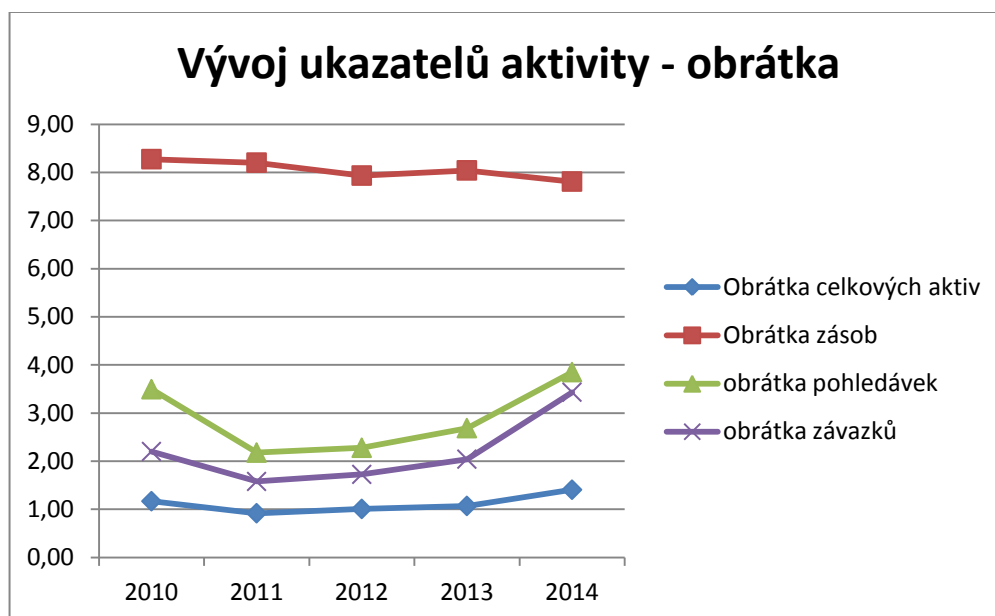
Ukazatel odkapitalizování zobrazuje podmínky vyrovnaní financování společnosti. Dle doporučení nesmí být tento ukazatel menší než 1, což analyzovaná společnost 5M s.r.o. bez problémů splňuje, není tedy dle výsledků tohoto ukazatele ohrožena na svém vývoji.

4.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv. Analýza ukazatelů aktivity byla provedena v kapitole 3.4.4, v tabulce s označením Tab. 3.15.

Ukazatel rychlosti obrátu (obrátky), zobrazuje intenzitu využívání majetku. Pokud ukazatel roste, dochází k intenzivnějšímu využívání majetku. U všech analyzovaných aktiv, lze pozorovat na grafu č. 4.26 pokles využití v roce 2011. Od roku 2012 až do roku 2014 můžeme sledovat růst u využití celkových aktiv, pohledávek a závazků. U zásob dochází k výkyvům od 7,81 v roce 2014 do 8,28 v roce 2010.

Graf č. 4.26 Vývoj ukazatelů aktivity - obrátka



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel doby obrátu zobrazuje, za jak dlouhou dobu majetek projde výrobním cyklem a vrátí se na začátek. U všech ukazatelů aktivity můžeme pozorovat na grafu č. 4.27 nárůst doby obrátu v roce 2011.

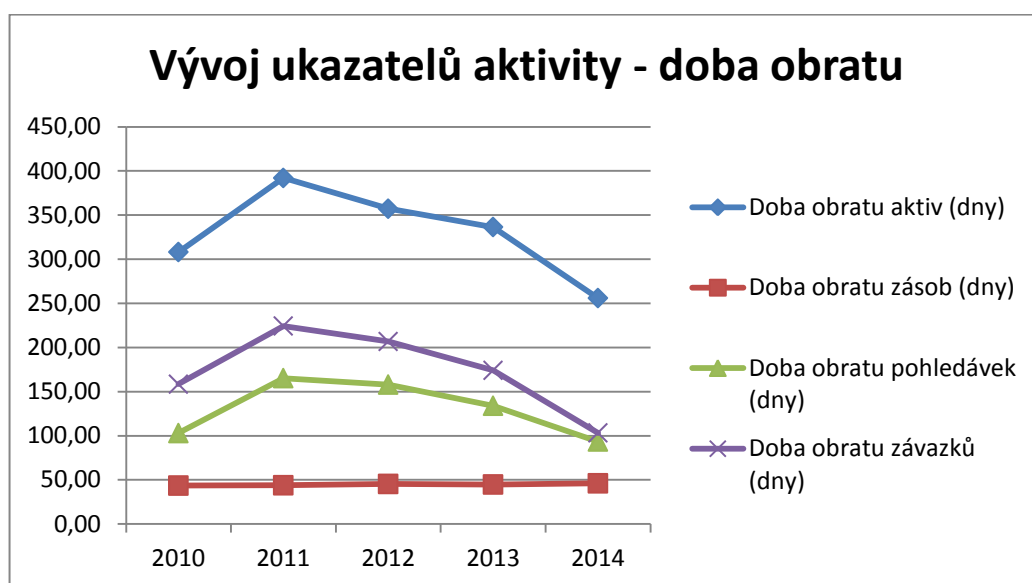
U doby obrátu aktiv se v roce 2011 tento ukazatel protáhnul až na dobu 392 dnů. Od roku 2012 docházelo ke zkracování této doby. V roce 2012 se jednalo o téměř celý rok a v roce 2014 byla tato doba už jen 256 dnů.

Doba obrátu zásob byla v celém analyzovaném období téměř stejná a jednalo se o oscilování okolo 45 dnů.

Doba obratu pohledávek se v období 2011 až 2014 zkracovala a v roce 2014 byly pohledávky placeny za 94 dnů. Můžeme tedy říct, že se zlepšila platební morální odběratelů nebo si společnost vyjednala lepší obchodní podmínky.

Doba obratu závazků se od roku 2011 do roku 2014 zkracovala a v roce 2014 byly závazky placeny za 103 dnů. Je tedy dodrženo pravidlo, že doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků.

Graf č. 4.27 Vývoj ukazatelů aktivity – doba obratu



Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Analýza soustav ukazatelů

V této kapitole jsou interpretovány výsledky z analýzy predikčních modelů, které jsou vypočteny v kapitole 3.5. Analýza společnosti 5M s.r.o. pomocí predikčních modelů je provedena za období 2010-2014. Výsledky jsou porovnány s předpoklady modelů a je sledován i jejich vývoj v čase. Pro názornost je využito grafického zobrazení.

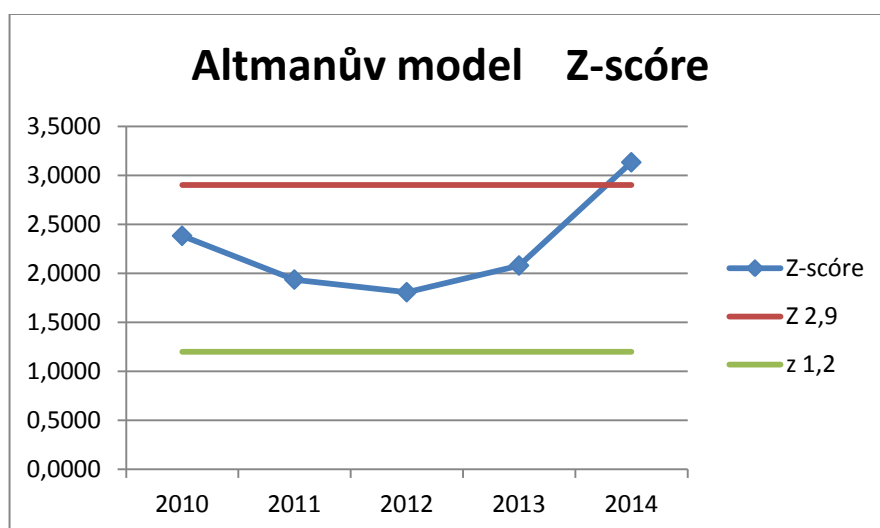
4.4.1 Altmanův model Z-scóre

Analýza pomocí Altmanova bankrotního modelu byla provedena v kapitole 3.5.2, a pomocné výpočty jsou v tabulce s označením Tab. 3.16.

Pro vyhodnocení Altmanova bankrotního modelu je využíváno zařazení výsledku rovnice do tří pásem. Výsledky nad 2,90 jsou znakem, že má společnost minimální pravděpodobnost bankrotu. Hodnoty od 1,20 do 1,90 značí šedou zónu, kdy není určité směřování společnosti a výsledky pod 1,20 značí velkou pravděpodobnost bankrotu.

V grafickém zobrazení č. 4.28 lze sledovat, že společnost 5M s.r.o. se v analyzovaném období pohybovala téměř výhradně v šedé zóně s výsledky od 1,81 v roce 2012 do 2,38 v roce 2010. Pouze v roce 2014 dosáhla výsledku 3,13 a dostala se tedy do pásma, kdy je pravděpodobnost bankrotu minimální.

Graf č. 4.28 Altmanův model Z-scóre



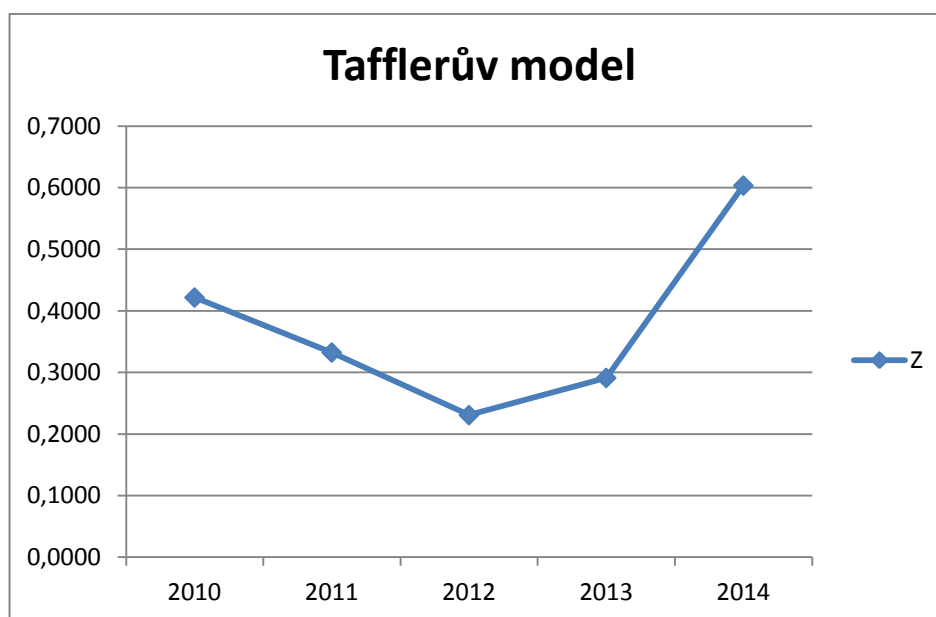
Zdroj: vlastní zpracování

4.4.2 Tafflerův model

Analýza pomocí Tafflerova bankrotního modelu byla provedena v kapitole 3.5.3, a pomocné výpočty jsou v tabulce s označením Tab. 3.17.

Tafflerův bankrotní model hodnotí platební neschopnost společnosti, které mohou značit případný bankrot. Výsledky nižší než nula značí vysokou pravděpodobnost bankrotu. U analyzované společnosti za celé období 2010-2014 nevyšel tento model v žádném z případů nižší než nula, což lze vidět i v grafu č. 4.29.. Společnost je tedy mimo ohrožení bankrotem.

Graf č. 4.29 Tafflerův model



Zdroj: vlastní zpracování

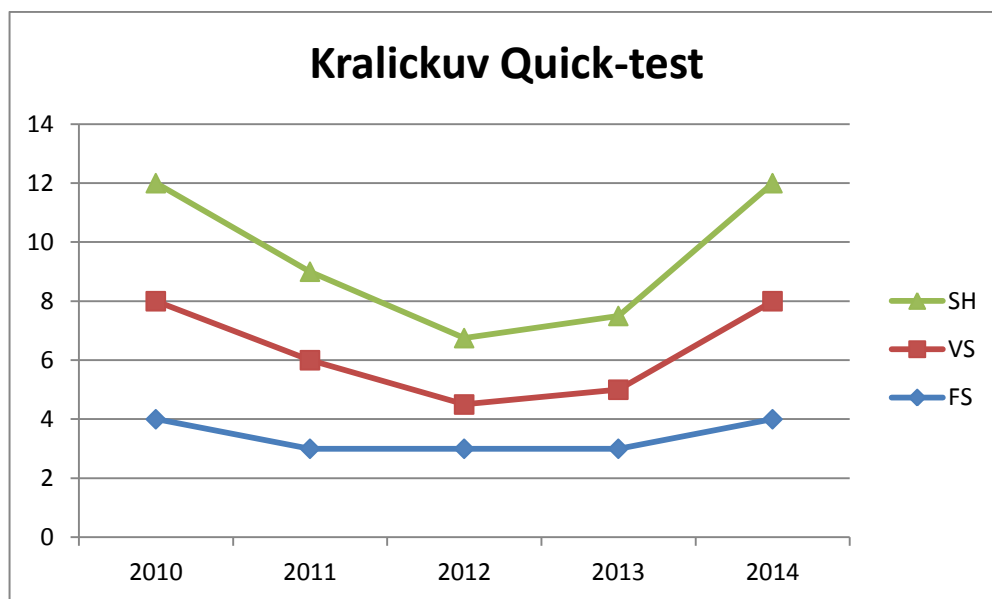
4.4.3 Kralickuv Quick-test

Analýza pomocí Kralickova Quick-testu byla provedena v kapitole 3.5.4, a pomocné výpočty jsou v tabulce s označením Tab. 3.18 a výsledky jsou v tabulce s označením Tab. 3.19. Tento model je řazen mezi ratingové a hodnotí tedy bonitu společnosti.

Tento model přiřazuje k jednotlivým výpočtům bodové ohodnocení, které průměruje a podle něj určuje finanční stabilitu společnost (FS), výnosovou situaci (VS) a celkovou finanční situaci společnosti (SH). Pokud je celkové hodnocení finanční situace společnosti (SH) nižší než 1 bod značí to špatnou finanční situaci, naopak výsledek nad 3 body je považován za velmi dobrý.

Společnost 5M s.r.o. dosahovala velmi dobrého hodnocení dle Kralickova Quick-testu v letech 2010 a 2014, kdy dosáhla výsledku 4 bodů. Naopak nejhorší hodnocení, což lze vidět i v grafu č. 4.30, dosáhla společnost v letech 2012 a 2013, kdy měla ohodnocení 2,5 bodu. Přesto lze říci, že dle Kralickova Quick-testu si společnost vede velmi dobře a lze ji považovat za bonitní společnost.

Graf č. 4.30 Kralickuv Quick-test



Zdroj: vlastní zpracování

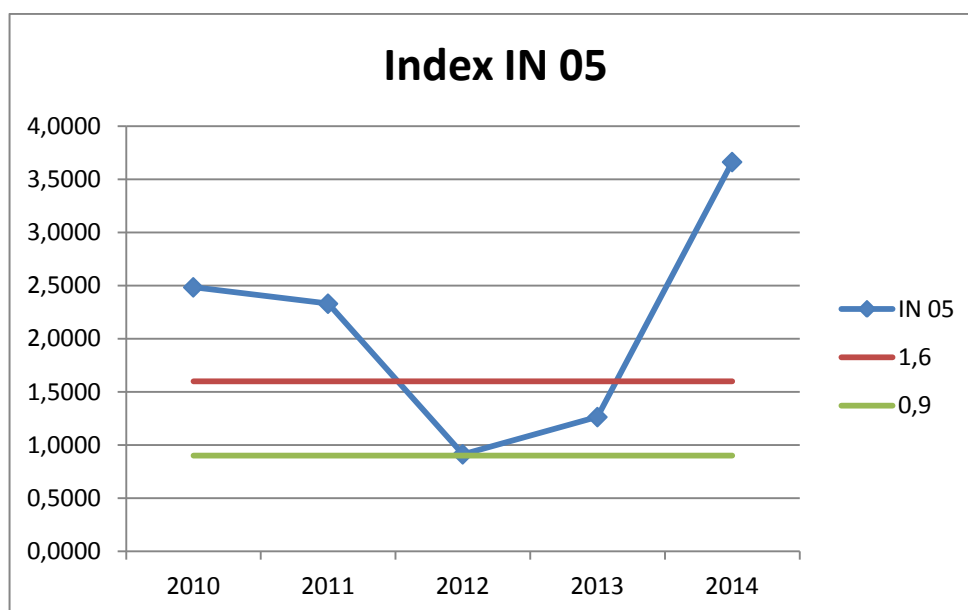
4.4.4 Index IN 05

Analýza pomocí Indexu IN 05 byla provedena v kapitole 3.5.5, a pomocné výpočty jsou v tabulce s označením Tab. 3.20 a výsledky jsou v tabulce s označením Tab. 3.20. Tento model je řazen mezi ratingové a hodnotí finanční zdraví společnosti.

Model Index IN 05 rozděluje výsledky do tří zón, kdy hodnoty vyšší než 1,6 značí společnost s dobrým finančním zdravím a hodnoty nižší než 0,9 naopak označuje společnosti, které jsou finančně slabé. Třetí zónou jsou pak výsledky od 0,9 do 1,6, které značí šedou zónu a možnost potencionálních problémů.

Dle modelu Index IN05 analyzovaná společnost v daném období 2010-2014 patřila jak mezi společnosti, které měli dobré finanční zdraví tak mezi ty ohrožené či finančně slabé. Tuto skutečnost názorně zobrazuje graf č. 4.31.. Nejhoršího výsledku dosáhla společnost 2012, kdy horších výsledků dosahovaly i jiné ukazatele. Naopak dobrému finančnímu zdraví se těšila společnost dle modelu v roce 2010, 2011 a 2014. V roce 2014 dosáhla vůbec nejlepšího výsledku a tento výsledek potvrzují a jiné ukazatele, které značí růst společnosti.

Graf č. 4.31 Index IN 05



Zdroj: vlastní zpracování

5 Závěr

Hlavním cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace a finančního zdraví společnosti 5M s.r.o. pomocí finanční analýzy. K finanční analýze byly použity veřejně dostupné účetní výkazy za období 2010 až 2014.

První část diplomové práce je věnována teoretickým aspektům, ze kterých pak vychází praktická část diplomové práce. Teoretická část specifikuje jednotlivé pojmy jako finanční analýza, její uživatelé a zdroje. V této části jsou také popsány jednotlivé metody finanční analýzy.

Druhá část diplomové práce je zaměřena na charakteristiku společnosti 5M s.r.o. a následnou aplikaci vybraných metod finanční analýzy. V této části byla provedena horizontální a vertikální analýza dostupných účetních výkazů, poměrová analýza, pyramidální rozklad rentability vlastního kapitálu. Z predikčních modelů byly vypracovány Altmanův a Tafflerův bankrotní model a z ratingových modelů byl zvolen Kralickuv Quick-test a Index IN 05.

V horizontální analýze aktiv za sledované období lze pozorovat v prvním období strmý růst všech aktiv a pasiv. V dalším období jde již jen o poměrně malý přírůstek u aktiv celkem, ovšem tento růst byl pouze u oběžných aktiv, časového rozlišení a naopak dlouhodobý majetek poklesl. V případě pasiv šlo o růst jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů a k poklesu došlo pouze v případě časového rozlišení. Období 2012/2013 bylo přesným opakem předchozího, tedy roku 2011/2012, neboť došlo k poklesu celkových aktiv, kdy došlo k růstu dlouhodobého majetku, ale poklesu oběžných aktiv a časového rozlišení. V pasivech došlo k růstu vlastního kapitálu a časového rozlišení, ovšem pokleslo zadlužení společnosti. V posledním analyzovaném období 2014 již dochází opět k oživení společnosti a růstu všech aktiv i pasiv. Ve vývoji pasiv lze také sledovat v posledním období růst vlastního kapitálu a naopak pokles zadlužení společnosti. Můžeme tedy usoudit, že společnost bude růst i v dalším období. Tento trend potvrzuje také horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, kdy v prvních dvou letech společnost vykazovala pokles výsledků hospodaření, ovšem od roku 2012 dochází opět k růstu výsledků hospodaření.

Ve struktuře aktiv můžeme vidět rozdělení dlouhodobého majetku i oběžného téměř na poloviny, ovšem převahu má po celé období majetek oběžný. Z dlouhodobého majetku je hlavní složkou dlouhodobý hmotný majetek, u oběžného majetku se pak jedná o krátkodobé pohledávky. Ve struktuře pasiv mají kromě posledního roku mírnou

převahu cizí zdroje. Ve vlastním kapitálu má hlavní zastoupení výsledek hospodaření minulých let. V případě cizích zdrojů se jedná z větší poloviny o krátkodobé závazky. U struktury výkazu zisku a ztráty jsou hlavními provozními výnosy výkony, neboť se jedná o výrobní společnost a hlavní část provozních nákladů tedy tvoří výkonová spotřeba a osobní náklady.

V případě analýzy finanční stability a zadluženosti měla nejhorší výsledky společnost v roce 2012, kdy byla také nejvíce zatížena nákladovými úroky. Od roku 2012 dochází k zlepšení finanční situace společnosti i snížení zadlužení. U analýzy rentability vychází nejnižší výnosnost také v roce 2012 a od tohoto roku pak dochází k růstu výnosnosti. Ukazatele likvidity splňují doporučené hodnoty jenom v roce 2014. Podíl pohledávek a zásob na aktivech po celé sledované období neohrožuje likviditu společnosti a dle ukazatelů překapitalizování a podkapitalizování není společnost také ohrožena na svém vývoji. Čistý pracovní kapitál rostl výrazně až v roce 2014, kdy podle poměrového ukazatele likvidity byla společnost po celé období v doporučených hodnotách a pouze v roce 2014 tuto hranici překročila. Ukazatele aktivity po analýze vykazují pokles využití v roce 2011 u všech aktiv i závazků, ovšem od roku 2011 již dochází k intenzivnějšímu využívání majetku. Pouze u zásob lze sledovat oscilování rychlosti obratu okolo 8 obrátek, což představuje dobu obratu okolo 45 dnů. U pohledávek došlo od roku 2011 ke zlepšení platební morálky odběratelů a pohledávky byly v roce 2014 placeny za 94 dnů. U závazků lze sledovat stejné tendence jako u pohledávek a společnost hradila své závazky v roce 2014 za 103 dnů. Je zde tedy dodrženo pravidlo, že doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků.

Dle bankrotního Altmanova i Tafflerova modelu se společnost nikdy nedostala do pásma, kdy by byla ohrožena bankrotem. Pouze u Altmanova modelu byla společnost po celé analyzované období, kromě roku 2014, v šedé zóně, kde není možné určit přesné směřování společnosti.

Při hodnocení společnosti pomocí ratingového modelu Kralickuv Quick-test vykazovala společnost po celé analyzované období velmi dobré výsledky a lze ji považovat za velmi bonitní společnost. Horšího výsledku dosáhla pouze v roce 2012 a 2013, kdy i přesto patřila dle tohoto modelu mezi bonitní. Analýza pomocí ratingového modelu Indexu IN 05 v hodnoceném období nebyla pro společnost v roce 2012 vůbec příznivá a společnost se dokonce dostala na hranici, kdy je společnost označena za finančně slabou. V roce 2013 byla společnost v šedé zóně, kdy se zvyšuje pravděpodobnost

potencionálních problému. Tento trend se ovšem nevyplnil a společnost v roce 2014 vykázala nejlepší výsledek za sledované období.

Z celé analýzy lze vyvodit, že společnost dosahovala nejhorších výsledků v roce 2012. Naopak už v roce 2013 bylo zaznamenáno zlepšení finanční situace a zdraví společnosti a v roce 2014 pak už společnost dosahovala všech doporučených hodnot. Dle analýzy lze tedy usoudit, že společnost bude vykazovat dobré finanční zdraví a dále upevňovat své finanční zdraví i místo na trhu.

Cílem diplomové práce bylo zhodnocení finanční situace a finančního zdraví společnosti 5M s.r.o. pomocí finanční analýzy. Vypracováním této práce byl cíl splněn.

Seznam použité literatury

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- [3] JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku v příkladech*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2011, 143 s. ISBN 978-80-7357-724-7.
- [4] KINSLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367s. ISBN 80-7179-529-1.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [7] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [8] PALEPU, Krishna G a Paul M HEALY. *Business analysis & valuation: using financial statements*. 4th ed. Mason: Thomson South-Western, 2008. ISBN 978-0-324-30292-9.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [11] RYNEŠ, Petr. *Podvojný účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2015*. 15. vyd. Olomouc: Anag, 2015, 1119 s. ISBN 978-80-7263-924-3.
- [12] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

Další zdroje

- [13] JUSTICE.CZ. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. 2012-2014 [cit. 2015-07-01]
Dostupné z: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=565747>>
- [14] SPOLEČNOST 5M s.r.o.. *5M – Smart Technologies* [online]. 2012 [cit. 2015-07-11]
Dostupné z: <<http://www.5m.cz/>>

Seznam zkratk

A – aktiva

BÚ – bankovní úvěry

CF – Cash Flow, peněžní toky

CZ – cizí zdroje

ČPK – čistý pracovní kapitál

DA – dlouhodobá aktiva

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

E – vlastní kapitál

EAT – zisk po zdanění

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBT – zisk před zdaněním

FA – finanční analýza

ISO – mezinárodní organizace pro standardizaci

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry

KFM – krátkodobý finanční majetek

KZAV – krátkodobé závazky

N – náklady

OA – oběžný majetek

P – pasiva

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

SWOT – analýza silných, slabých stránek společnosti, hrozeb a příležitostí společnosti

T – tržby

VH – výsledek hospodaření

VZZ – výkaz zisku a ztráty

WACC – vážené průměrné náklady kapitálu

ZPL – závazky po lhůtě splatnosti

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15. 7. 2015



Kamila Prchlíková

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Rozvaha 2010

Příloha č. 2 - Výkaz zisku a ztráty 2010

Příloha č. 3 - Přehled o peněžních tocích 2010

Příloha č. 4 - Rozvaha 2011

Příloha č. 5 - Výkaz zisku a ztráty 2011

Příloha č. 6 - Přehled o peněžních tocích 2011

Příloha č. 7 - Rozvaha 2012

Příloha č. 8 - Výkaz zisku a ztráty 2012

Příloha č. 9 - Přehled o peněžních tocích 2012

Příloha č. 10 - Rozvaha 2013

Příloha č. 11 - Výkaz zisku a ztráty 2013

Příloha č. 12 - Přehled o peněžních tocích 2013

Příloha č. 13 – Rozvaha 2014

Příloha č. 14 – Výkaz zisku a ztráty 2014

Příloha č. 15 – Přehled o peněžních tocích 2014

Příloha č. 16 – Mapa společnosti 5M s.r.o.